全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 澄明之境

青泽谈投资之道

青泽 著



北京联合出版公司
Beijing United Publishing Co.,Ltd.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

青泽谈投资之道

# 澄明之境



青泽 著



北京联合出版公司
Beijing United Publishing Co.,Ltd.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

澄明之境 ：青泽谈投资之道 / 青泽著. —— 北京 ：北京联合出版公司，2017.2
ISBN 978-7-5502-9725-8

Ⅰ. ①澄… Ⅱ. ①青… Ⅲ. ①投资理论－问题解答 Ⅳ. ①F830.59-44

中国版本图书馆CIP数据核字（2017）第001710号

书　　名　澄明之境
作　　者　青　泽
插画作者　泥　土
责任编辑　夏应鹏　郎　朗
出版发行　北京联合出版公司
地　　址　北京市西城区德外大街83号楼9层
　　　　　邮编：100088
策划经销　智品天下图书（北京）有限公司
　　　　　北京市朝阳区建外SOHO西区15号楼1层1515号
　　　　　邮编：100022
印　　刷　环球东方（北京）印务有限公司
开　　本　880×1230毫米　1/32
印　　张　8
字　　数　130千字
版　　次　2017年2月第1版　2017年2月第1次印刷
标准书号　ISBN 978-7-5502-9725-8
定　　价　58.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 体悟金融市场的“炼金”之路



投机交易是一个孤独的职业，我们每天都会面临着市场中起起落落、输输赢赢的结果，由此带来的心理、心态上的跌宕起伏在所难免。强大的内心世界怎么来？肯定没有一蹴而就的捷径。看多了、盈亏次数多了、交易时间长了，面对意外事件，你的心理波动就会小很多，甚至会在一定程度上麻木了。在我看来，强大和麻木很多情况下只有一墙之隔。

高晓松说过一句很有意思的话，“人生不是一个故事，人生是一个事故”。大多数人的生活是平淡的，事故发生的次数不会太多，相对偶然。而对一个市场交易员来说，几乎每一天都可能发生事故，甚至一天之内都有可能发生好几次。刚刚还是阳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

光灿烂，转瞬间就阴云密布，天堂地狱往往在一念之间。所以，金融投机确实是一个很刺激的工作，也可以说它是一个很精彩的工作。

我做了20多年交易，过的就是这样一种生活。你可能觉得这很没有意思，也可能觉得这很有意思。对我来说，无论有没有意思，都会这样继续下去。人生就像一趟不可能回头的列车，你坐上了以后，某种程度上你就不由自主了。

回头看来，像我这样天性散漫，不太喜欢受约束的个性，其实并不适合做股票、期货投机这一行。不过，世界上的事情总有两面性，正是因为这种性格和市场交易冲突巨大，我经历的故事就比一般人曲折，体会到的痛苦和沮丧更大一些，因此不得不对投资和人生比别人要多一些思考，也就多了一些感悟。

有人说，经历是一种财富。我觉得有这种想法的人要么自欺欺人，要么就是站着说话不腰疼。当然，假如说这句话是一条真理，那我很高兴，因为我有很多“财富”。

生命既然是一趟单程车，那么坐上去以后，再徒劳挣扎也就没有多大意义了。中国有句老话，“既来之，则安之”。我还是想想怎么样能够在车厢里做一点更有意义、更有价值的事情。反正平平常常也是一辈子，上天入地也是一辈子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十多年前，我写了一本《十年一梦》，算是对自己投资人生的一个阶段性总结或者交代。又过了这么多年，难免又发生了很多故事或者说事故，我想还是得给自己一个说法，所以有了写这本书的冲动。

那本书讲故事多一些，而这本书更多的是我对投机交易的思考和总结，所以读起来不会太轻松、太有趣。

人生确实很怪异，想当初刚迈入市场时，我和大多数投资者一样，都是意气风发，踌躇满志，把市场想象成一个取款机，赚钱几乎可以信手拈来。

侯门一入深似海，进了赌场以后发现完全不是那么回事。让人哭笑不得的是，本来投资的目的很简单，就是为了求财。然而，玩着玩着竟然走上了求道、悟道之路。我不仅仅是一个交易员、操盘手，还成了一个研究投资市场的探索者、思想者。也许这个行业就是这样，为了求财，你必须求道，你要成为一个投资家，你必须是一个投资思想家。

我总觉得，投资类的书肯定不是写出来的，而是在金融市场中用钱堆出来的。我不敢说这本书有多少智慧，但是，如果有一点的话，那么就是用一点钱买来的，有不少的话，就是用不少钱买来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我想从几个方面，简单谈一下自己在交易生涯中的一些思考和观点，因为原来学的是哲学，标题有些怪异，你就将就着看看吧。

一、我思故我在

西方哲学从古代到近代的演化，大多数哲学家认为是从本体论走向认识论的过程。本体论是古代哲学的根本课题，它要解决的是世界万物的统一性根据究竟是什么，如何理解和把握多种多样、变化无常的现象后面起支配作用的最为根本的原因和原理。



一般说来，德国古典哲学家康德是从本体论到认识论这个过程中的分水岭。

康德认为，一直以来人们认为认识事物就是认识事物本身，我们的感性或理性认识能力围绕着事物展开。实际上人们如何认识事物呢？康德认为事物在进入我们的认识领域时就被我们的认识能力进行了建构，比如说时空概念就是人头脑中本来就有的，所以我们看到的所有事物都在时空之中，就像我们的头脑中带了一副时空的眼镜，所以事物呈现什么样子是受我们头脑中有什么认识框架所决定的。康德把哲学从追求世界本质转到了我们能够认识什么，理解什么，限制了知识的范围。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是为什么有人说康德哲学是一场哥白尼式的革命。

康德哲学对我的投资生涯影响很大。

在没有接受康德哲学以前，我认为投资成功的关键就是寻找到市场价格运动背后的规律，只要你找到了市场运动的规律，赚钱就是自然而然的事情。如果你没有在市场交易中赚到钱，肯定是别人发现了规律，而你没有发现。所以，你在投资市场努力的方向很明确，寻找到打开市场运动奥秘的钥匙。

2000 年前后，正是受到了康德哲学的强烈启发，我才发现自己走错了路。因为在康德看来，我们只能认识世界的现象，世界的本质不可知，甚至世界背后根本就没有本质。知识是主体通过理知、概念主动构建和创造的。所以，康德提出了“人为自然立法”的思想。

如果这个思想是合理的，那么，我原来投资思维的模式就是错误的，面对不确定性、混沌的市场，我永远不可能寻求到市场运动背后的规律，我必须自己创立一套观察市场、理解市场的理论，通过“人为市场立法”，才能给自己的思想和行动提供依据。

正是在康德哲学的引导下，我才走上了构建自身投资哲学和交易体系的道路。提出了自己的投资哲学——投资的理论、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模型、假设决定市场观察和操作。

哲学确实是观察世界的角度学，角度一变，世界就变了。我对市场交易的认识也有了根本性的变化：

一是不可能找到百战百胜、完美的市场交易理论，必须放弃寻找"投资圣杯"的努力。

二是意识到在市场中我们确实很渺小，我们就是井底之蛙中的青蛙，就是瞎子摸象中的瞎子，我们看到的天，我们摸到的感觉就是真实的世界和市场。只能把精力集中在建立自己的投资标准，确定自己的能力圈，在自己的能力圈内活动。

二、多则惑，少则得

既然我提出了投资的理论、模型、假设决定市场观察和操作，那么，在金融市场要投资成功，我们选择自己的投资理论就变得至关重要。

但是，市场中有各门各派的投资理论、技术，为了更好地观察市场、理解市场，提高我们交易的质量，应该怎么做才是最聪明的呢？

兼收并蓄，综合各派理论的优点，从多个角度、多个思路分析、把握市场运动，似乎可以帮助我们更加全面地理解市场走势，为我们的交易决策提供更加可靠、准确的依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然后，当我尝试这样一种思路理解、操作时，我立刻发现了极为尴尬的情况。面对同一个市场，面对同一个市场价格，不同的理论、技术会有完全不同的解释，有的看涨，有的看跌，理论之间相互冲突矛盾，我一下子跌入了混乱的深渊，在市场交易中陷入了无所适从的境地。

显然，此路不通。打个比方，可能我们更容易理解：比如做一道菜，每一样食材本身都很好，但当你把牛肉、羊肉、带鱼、豆腐、黄瓜等东西全部都煮在一起，绝对就不好吃了。每一样食材分开做一道菜，干干净净、明明白白，味道就完全不一样了。

实践和逻辑都给我明确的方向和答案。我不能试图打造全天候作战系统，只能选择一套理论、技术作为我交易的根据。“多则惑，少则得”。

但是，人性追求完美的期望是那么强大，我立刻感觉到任何理论都只能解释市场的部分运动，大多数情况它都无能为力。市场每天都在波动，而且有时候波动幅度巨大。但是，如果我想要长期投资成功，只要我的理论、模型、系统没有信号，很多时候我就什么也不能干，只能坐在电脑屏幕前无奈地看着市场行情起起落落。

还有一点也令人沮丧，即使我只选择、信奉一套理论工具，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也有巨大的遗憾。我在接受它的优点的同时，必须同时承受它的缺点。打个比方，你娶了一个很漂亮的老婆，娶回家后发现，她身上有你原来没有发现，你很不喜欢的毛病，自私、自负、懒惰等等，这时候你怎么办？要么你离婚，重新娶一个，难道下一个就完美了吗？不可能。要么你将就着过下去，享受她的优点的同时，也包容她的弱点。



投机市场的选择其实也是这个道理！

想明白了这一点，我的内心也就释然了。单纯的眼睛看到的是单纯的世界，复杂的眼睛看到的是混乱的世界。与其在市场交易中像个无头苍蝇那样瞎做，什么都想要，什么都得不到，还不如相信一套简单的理论工具，看不懂的不做，只做自己能够把握的机会。

从这个角度而言，有人说“哀莫大于心死”，我觉得增加一个字更好，“哀莫大于心不死”。

当我意识到了这一点，原来心存侥幸、不愿止损、不愿强制性风险管理的心理障碍就慢慢消解了。

我在一次演讲中曾经讲到：“所谓的交易境界，指的是投机者在洞悉了技术层面的局限性以后，有了自己的投资哲学和思想体系，通过构建相对合理的交易策略和风险管理方法，在交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易世界放弃完美，进退有序，淡定从容的心境。所以，交易绩效的稳定，并不是技术的问题，而是放弃的学问。”

三、道在伦常日用间

按照冯友兰先生的说法，中国古人追求的最高境界是成为圣人，而圣人并不需要有上天入地的超能力，也不需要有腾云驾雾的法术。道不远人，圣人也生活在现实世界，也要吃喝拉撒，也有七情六欲，但一般人生活在无明状态，只是本能习惯性地活着，而圣人有觉解，心安理得，自觉自愿地生活，这两种境界是完全不同的。

有人认为，投资交易是为了赚钱，目的只是为了获得财富自由。所以，生活是生活，交易是交易。这两者并没有必然关系。

我不太同意这个观点。我认为，交易员在市场中买进卖出的行为背后是有一种精神力量的。日本人一向追求“剑禅合一”的境界，按照我的理解，这种境界在投资市场指的是：一种技术工具如果要发挥出巨大的威力，背后应该有一颗强大的心脏，有一种强大的精神力量支持。

那么，这种强大的精神力量来自哪里？和一个人的日常生活态度、内心精神状态没有关系吗？孟子说“吾善养吾浩然之气”，我理解指的应该是一个人的胆量、勇气、正气需要在日常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生活的方方面面去培养、积累。

很多人把投资比作是一场战争，我觉得很有道理。但是，战争是会血肉横飞、会死人的，你想过这种场面吗？

二十世纪五十年代的朝鲜战争中，曾经有一个蛋炒饭的故事，讲的是某位战士因为警觉性不够，在防空信号发出后漫不经心，依然在吃蛋炒饭，结果遭到美军飞机轰炸的悲剧。



所以，如果交易和战争两者真有相似之处的话，战争者应该具备什么样的精神态度，投机者也应该具备什么样的精神态度。

我平时经常和我的交易员谈到，投机者对待交易的态度应该和日常生活中的态度一致。一个人平时就习惯率性而动，天马行空，难道在交易时不会体现出来吗？

我在训练交易员时曾经归纳出六个字：收心、守心、修心。修心讲的就是日常具体事情中修炼自己的心性。

交易不仅仅是知识的学习、接受过程，更是一场投机者品性的修炼。林广茂先生在《大道至简，得之不易》这篇文章中讲得非常深刻：

“佛学就像物理学，有理论物理学家和实验物理学家，理论物理学家通过逻辑公式推导出物理学定理，而实验物理学家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过实验证明之。佛学的大师、高僧通过学习明白众生皆有佛性的道理，而佛通过自身证明之，证得即为佛。佛学又不像物理学，实验物理学家只要证明了，全人类就都可以用了。而佛学别人证明的是别人的，每个人都要通过自身去证得，没人可以替代。在之前的博客中提到过，如果只是看过，明白，就能懂得，做到，那和尚修成佛陀岂不是和上大学一样简单？从这一点来看，我们从事的行业更接近佛学的修行，别人的规矩原则，是别人的，即使告诉你，也还需要你自己去领悟去证得。”



作为一个投机客，需要在点点滴滴的事情上磨炼自己的个性、气质、精神，而不是简单地了解市场、了解交易，如此方能在诡谲多变的市场交易中气定神闲，胸有成竹。

程子曰：“今人不会读书。如读论语，未读时是此等人，读了后又只是此等人，便是不曾读。”读论语的目的是在改变人的气质。

巴菲特说：“一个在小事情上无法节制的人同样在大事情上无法节制。”

这就是我为什么用“道在伦常日用间”这个题目的原因。

四、相信才是力量

在我看来，交易员和苦行僧也差不多，为了取得投资成功，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们必须像虔诚的宗教徒一样信任我们的投资哲学、投资理论、投资方法。并为此自我节制、自我磨炼，如此方能在市场操作中达到“稳、准、狠、快”的思考和行动。知道不是力量，相信才是力量。

我在去年接受中国证券报的采访中曾经说到过这样一段话：



“市场多空观点上的差异，实际上反映的是背后看盘的人观点、信仰不同。信仰具有排他性，有信仰的人，他的观点是单纯的，他的意志是坚定的，从生活习惯到为人处世都具有一致性。他遇到选择也不会迷惑。宗教信仰不一定科学，但是有信仰的人，他的人生之路会因此而发生变化。而知识就不一样，单纯具有知识的人仍然容易陷入矛盾和纠结中，容易在市场交易中迷失方向。”

按照我的理解，投机客是“行者”、“忍者”而非“学者”、“智者”，行动而非说话，实践而非理论，是一个职业投机者的本质特征之一。某种意义上说，流行的科班教育体系过于强调智性训练，师生关系过分疏离，似乎并不适合职业投机者的素质培养。中国古代琴棋书画以及民间手艺、武术的学习中，强调师承，强调师父带徒弟的心传法门，可能是培养职业投机客可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

借鉴的模式之一。

投资人生是一条艰难的路，需要经历一次茫茫荒野上的艰辛跋涉。我的投资生命旅程，能够走到今天的格局，固然有自己努力的成分，有幸运女神的眷顾，更得益于无数朋友的帮助。在此，我要真诚地感谢国内期货理论家胡俞越教授，著名投资思想家、银河证券的丁圣元先生，著名投资家林广茂先生，著名投资家纪翔先生，云南著名投资高手、我的朋友徐俊先生，等等，他们的帮助让我在投资人生路上的探索增添了巨大的力量。

青泽

2017 年 1 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 目 录



第一章 我的投资人生 …………………………… 1

“君子忧道不忧贫”。我把期货投资的悟道之路分为上山和下山两个阶段。

由术到道，只是在期货探索路上走了一半，即上山的那一半目标。道不远人，心中的道接了地气，这样的道才是功德圆满的最高境界。

第二章 投资市场需要哲学智慧 ………………… 39

投资者应该走在市场的前面，而绝不能只是让市场牵着自己的鼻子走。如果投资者毫无目的地观察市场，看到的只能是市场价格的随机波动。

受到康德先验哲学思想的启发，我提出了投资的理论、模型、假设决定市场观察和交易这个投资哲学。

第三章 投资理论………………………………… 83

选择什么样的投资理论决定你看到什么样的市场，决定你如何操作。面对同样一种市场状况，不同的投资理论，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同的时间尺度，投资者的操作策略会截然不同。

投资市场没有完美的理论，信奉什么样的理论，你在接受它优点的同时也得承受它的缺陷。

第四章　投资风险和心态……………………………115

优秀交易员不但是进攻的专家，更是风险控制的专家。交易风险控制的最高境界是未雨绸缪，防患于未然，其次是主动控制和被动防守，最后底线是暂停交易。

投资心态的培养没有捷径可走。专注执着，追求自然而然的境界，是一个人做好任何事情应该具备的优良品质，期货行业更是如此。

第五章　投资思路与策略……………………………147

投资思路是你对投资的完整系统观，是对投资各个环节思考后的智慧结晶。只有通过反复练习和自身无数次的实践才能把投资思路内化于心，外化于行，最终形成自己的投资风格。

投资不是一件简单的事情，但它是一件单纯的事情，投资者能够达到相对纯粹的境界，是真正的“大智若愚”。

第六章　投资信仰……………………………………181

只有信仰才是我们灵魂的拯救者，才是投资智慧的坚实基础。无论遭遇怎样的危机或是逆境，能够始终坚守住自己的投资原则和方法是难能可贵的。

作为一个投资者，以平和心态看待成败得失，成功的事情简单重复地去做，是投资追求的最高境界。

后　记…………………………………………………229

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第一章
# 我的投资人生

“君子忧道不忧贫”。我把期货投资的悟道之路分为上山和下山两个阶段。

由术到道，只是期货探索路上走了一半，即上山的那一半目标。道不远人，心中的道接了地气，这样的道才是功德圆满的最高境界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**1 《十年一梦》在大陆有五个版本，台湾地区有六个不同版本，累计销量几十万册，至今依然畅销不衰，这是金融类图书中的奇迹。十多年过去了，你自己是怎么看待《十年一梦》这本书的?**

这本书本不是想公开出版写给读者看的，而是一颗孤独心灵的内心独白，目的是给自己十多年投资人生一个交代。泰戈尔有一句诗："天空中不留下鸟的痕迹，但我已飞过"。我想记下自己在投资市场飞过的踪影，因为本意是给自己看，给自己留个纪念，所以写得比较坦诚、真实，尤其是对自己投机失败的经历和感受，没有任何隐瞒。我想让自己知道我是谁，就把人性中最不愿面对的那一面直接呈现出来，希望给自己以后的人生一个警醒。

人同此心，心同此理。或许正是因为我记录的是自己真实的故事，无论是新兴市场还是华尔街投资人，我在投机市场的心路历程和无数投资者不谋而合，不同阶段的投资者都能够从中找到自己投资人生的影子，都有类似强烈的体会、感悟和共鸣。这是我从一个读者来信中摘录的一段文字：

"我已拜读了三次，从书里我仿佛看到了自己12年的影子，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仿佛和您一样，经历了一次次身心的考验和炼狱，又感觉像是和您一起，进行了一次心灵的交流。感觉真是字字珠玑，句句精彩。给我操作思想上带来了强烈的震撼！”

无数读者的溢美之词，让我诚惶诚恐，受之有愧。其实我的书远没有大家说的那么好，这一点我心里非常有数。



一是这本书只是我投资生涯阶段性总结，一个仅有十年投资经历的人，感悟和思想会有多深刻呢？也敢写书？



二是从现在看，这本书中的操作方法、投资逻辑有相互矛盾，前后不一致的地方，个别观点甚至是错误的。

三是这本书本意是想通过自己的痛苦教训，提醒大家期货投机风险巨大。然而事与愿违，不少投资者对我的初衷视而不见，却在书中寻找投资秘诀，无意中我把有些人引进了投资人生的不归路，与我内心的真实想法背道而驰，这是我感到非常内疚的一件事情。

有一点我很清楚，如果说《十年一梦》这本书真有一点价值和意义的话，那绝对不是因为我的文笔和才华。书不是写出来的，而是无数金钱和痛苦绝望堆出来的。说句心里话，如果在读者看来这本书字字珠玑，那么在我看来这本书字字血泪。叔本华说，“一棵大树想要到达天堂就必须进入最深的土壤，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的根必须进入地狱”。

这本书第一版的书名是《独自徘徊在天堂和地狱之间》。哲人说，人生的智慧一定来自于痛苦，我的十年投资体验就是这句名言的完美注脚。

**2 你的投资生涯跌宕起伏，用你自己的说法是“独自徘徊在天堂和地狱之间”。1995 年 327 事件中，你在一天之内赚了 690 万，这在当时是一般人难以想象的天文数字，让你一下子进入了人生的巅峰，你可以简单介绍一下这么多年你的投资经历和对 327 事件的感悟吗?**



我的投资人生很简单，几近无聊。用一句话概括就是：我的生活就是投资，投资就是我的生活。

1992 年研究生刚毕业我就进入股票市场，很快就“误入期途”。刚开始在一家企业做投资，1997 年离开公司后自己独自干，2005 年后带着团队一起研究和操作期货。我的几家公司，有的纯粹为自己的钱投资，有的发个产品，代客理财。我曾经给团队同事开过一个玩笑，如果说 2005 年以前我的期货生涯是独自徘徊在天堂和地狱之间，那么现在就是大家一起徘徊在天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

堂和地狱之间。

关于327事件我一夜暴富的故事，在我的记忆里恍如隔世。如果你对这个奇迹发生经过有兴趣的话，可以看看《十年一梦》，那里对这个事情的来龙去脉有详细的描写。

往事不堪回首，20多年过去了，如果你一定想知道我现在的看法，简单说就两点：一是这件事说明一开始我真的入错了行，我的个性也许并不适合做期货，我的赌性太重；二是少年得志乃人生之大不幸。



**3 在早期投资生涯中，你曾在一天之内取得过辉煌的业绩，可在你看来，这件事恰恰反映了你的性格并不适合做期货，那么，你觉得什么样的人适合做期货?**

这是一个古老的问题，无数的朋友问过我，我也一度很困惑，到底什么样的人适合做期货呢?

我在培训公司交易员的过程中体会到，我的投资思想、理念、策略讲清楚很容易，他们理解接受很快。但是，学会了这些东西以后，交易员们最终的成就差异非常大。有些业绩非常好，进步神速；有些业绩很一般，长时间徘徊不前。这里面的原因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是什么？背后的因素确实比较微妙。我觉得可能有遗传的成分、有性格的因素、有悟性的高低等。一句话，我也不完全能够讲清楚，为什么有人成就大，有人成就小。

几年前看过日本新渡户稻造博士写的《武士道》一书，书中记录了一段描绘日本历史上三个名人个性的对话，很有意思。

织田信长："杜鹃啊，你快叫，不叫，就杀了你！"

丰臣秀吉："杜鹃啊，你快叫，不叫，我总会想法子让你叫！"

德川家康："杜鹃啊，你快叫，不叫，我就一直候在这里，你早晚会叫的！"

如果做期货，我觉得德川家康是最适合的，他进入期货市场会很成功。什么样的人不适合做期货呢？织田信长的斗争哲学最不适合做期货。为什么？"与天斗其乐无穷，与地斗其乐无穷，与人斗其乐无穷。"期货市场不是一个我们要去打败的敌人，这种与天为敌的个性在期货交易中会死得很惨。

我个人觉得，大多数投机者既不是德川家康，也不是织田信长，而是丰臣秀吉，也不适合做期货。为什么？借用《红楼梦》中的一句话就是，"机关算尽太聪明，反误了卿卿性命"！

如果给丰臣秀吉吃点药，2000年前孟子的话是最好的解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

毒剂："虽有智慧，不如乘势。"

投资市场中每个人其实就是一头"猪"，但是我们都不甘心，一心想要飞起来。我们会长时间花精力去琢磨，怎么让自己长出翅膀，能够飞。我们忘了一头猪要飞起来的唯一办法是去寻找风口，只有足够大的风才能让我们飞得高。



所以，不要把精力放在琢磨如何打败市场上，聪明的猪应该努力找到风口，耐心等待那个蓄势已久，可能突破起飞的交易品种，乘势而为。

## 4 在你眼中什么样的人是投资家呢?

我在给文竹居士的书写的序中有一段话：

"按照我的理解，投机客是"行者"、"忍者"而非"学者"、"智者"。行动而非说话，实践而非理论，是一个职业投机者的本质特征之一。某种意义上说，流行的科班教育体系过于强调智性训练，师生关系过分疏离，似乎并不适合职业投机者的素质培养。中国古代琴棋书画以及民间手艺、武术的学习中，强调师承，强调师父带徒弟的心传法门，可能是培养职业投机客可以借鉴的模式之一。我现在也正在做这方面的尝试。"

"在日本武士的培养过程中，知识的教育，智能的训练，固

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然不能说不重要，但更重要的是武士人生态度、品格意志的培养，包括超然物外、淡泊名利的精神境界，从容不迫而又果断无畏的牺牲精神和行动能力，壮士断臂的勇气，对痛苦的超强忍耐力等等，这一切不正是一个典型的期货操盘手必备的个性特征吗？”



德国著名哲学家康德曾经对哲学家做过一个定义：什么是哲学家？指的是在理性指导下，能够保持自我克制的人，而不管他知识多少。我认为这句话完全可以用来定义什么是一个投资家：在理性指导下能够保持自我克制的人，就是投资家，而不是在于他知道多少。

## 5 你是在什么时候、什么情况下，开始思考自己期货投资失败的原因？

为什么我不愿意谈327事件中我所谓的辉煌？因为我很快就把赚来的钱赔光了。1997年以后，随着我的投资生涯进入绝境，我不得不开始痛苦的思考，我到底做了些什么，未来该怎么办？我想要弄明白两个问题：

第一我是怎么把这些钱输掉的？

第二是期货交易有没有一条成功投资之道，能够让我把输

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掉的钱赚回来？

前一个问题看起来很容易，失败总是有原因的，你的思考可以流于表面，也可以深入挖掘，可深可浅。反正钱已经赔了，找个外在理由，敷衍一下自己也就过去了。后一个问题的艰难程度，远超我的想象，我给我的投资人生出了一道极大的难题，侯门一入深似海，从此，我把人生最美好的时间都花在了探索期货投资到底有没有成功之道的斯芬克斯之谜中。



## 6 你为什么会思考投资哲学？你是什么时候开始思考投资哲学的？

高晓松说过一句经典的话，很有意思，“人生不是一个故事，人生是一个事故”。

当代著名哲学家李泽厚先生在《美的历程》中曾经谈到，每当中国历史上战乱不断，人的生命朝不保夕、饱受苦难的时候，往往哲学、宗教思想高度发达。而在物质富足的太平盛世，伴随着歌舞升平的人间美好生活，文学、艺术常常极为繁荣，似乎谁也不愿意再去多想那些关于人生到底有无价值、生命意义何在、生死命运变化无常的深层次问题。

我是学哲学出身，哲学是一门反思的学问。投资失败给我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现实人生带来的打击和内心沮丧痛苦的绝望，让我不得不思考生命、交易中一些最根本性的问题。其实，生活中每一个人都是这样，当你人生面临绝境，逃无可逃的时候，你没有多少选择，要么沉沦，要么面对困境寻求解决之道。急中生智，思考投资市场成败、寻求交易智慧等深层次的问题对我而言变得自然而然。

我公司有一位博览群书、才华横溢的年轻交易员，看过的投资书籍肯定比我还多，但是投资业绩却很平庸。我的副手和他私交很好，我经常和我的副手开玩笑：

“你的人品不怎么样，对待朋友一点也不真诚。你的朋友交易业绩这么差，你为什么不帮帮他？”

我的副手刚开始的时候很纳闷，不知道我是在开玩笑，很认真地问我怎么才能帮上他的朋友。我说：

“这事多简单！你知道为什么在二十四史中司马迁的《史记》写得最好？这当然和司马迁的家学渊源有关，但关键是司马迁受过宫刑，这种悲催的经历是任何历史学家没有的。如果司马迁没有这样屈辱痛苦的人生悲剧故事，他不可能写出名垂青史的著作。如果你想让你的朋友投资成功，把他阉了就一切OK了。当然，意外风险也是有的，你把他阉了以后，万一没有激发起他内在巨大的成功欲，最终投资没有成功，他就变成太

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

监了！”

玩笑归玩笑，我觉得我编的故事道理是成立的。如果我早期的投资之路一帆风顺，谁会去思考什么投资哲学这类莫名其妙的问题？人只有被逼到万般无奈之中，才会去思考一些深层次的问题。



我当然也不例外，随着投资活动的彻底失败，无奈地在痛苦中开始思考人生、命运、哲学。从时间上说，大约2000年前后，受到康德哲学的启发，我提出了自己的投资哲学思考。

**7 有一次，你在北京大学的讲座里，用“蜀道难难于上青天”这句话来强调期货交易成功的艰难性，但是，你认识这么多高手，有些人交易非常成功，大家还是喜欢听你讲一些成功者的故事，希望从中能有启发，请你讲一个这方面的案例好吗？**

大家都知道期货交易实在不是正常人适合做的事情，不管有意无意，只要你进了这一行，基本上可以说是九死一生。我用这句话来形容投机市场成功的艰难，确实是有感而发。所以，我还是想先抽象笼统地讲讲期货交易的艰难性，最后讲一个你感兴趣的故事，算是送给你的一个礼物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于“蜀道难难于上青天”的思想，我想用三点来简单解释一下：

（1）市场本质的不确定性和风险管理的微妙性

有一位老交易员曾经说过：假如你在市场中呆的时间足够久，什么样的事情你都能够见到。

确实，对于一个从事期货交易的投机者来说，最铭心刻骨的事情无疑就是市场价格变化的反复无常、神秘莫测。市场的不确定性、随机性，时时刻刻困扰着所有的市场参与者，是挡在每一个投机者面前无法逃避的拦路虎。短期之内，偶然性可以让赌徒傻瓜成为智者而欢呼雀跃，让所谓的高手变成白痴而捶胸顿足，让大多数投机者被玩弄于股掌之间而茫然不知所措。

从事后的角度，我们可以很清楚地知道市场的运动轨迹，但是，投机者交易的不是过去，而是未来。要深刻理解市场价格波动中趋势的演化方向和微妙的动态平衡，既要投机者有客观、定量、科学的理性分析能力，又要有灵活、变通、前瞻等艺术、直觉的参与，这是某些交易员经过长期学习、思考、研究后才有的内在洞察力。这中间投机者所付出的真金白银的代价和体力、精神上的损耗磨炼，可能远远超出常人想象，绝非一日之功。

所以，良好的风险管理也是投机者的立身之本。成功的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机者在交易中都能严格限制损失，及时砍掉亏损部位；相反，对盈利头寸则做到了尽可能地扩大战果。这样一年下来，盈亏表上几次大的盈利足可以抵消很多次小的亏损，结果仍可达到良好的盈利水平。

但是，交易在某种意义上说是一种心理游戏。短期走势的偶然性和人为性、投机者的贪婪、恐惧等心理因素，使得投机者要找到适合自己交易方式的风险管理策略绝非易事。



（2）人性的基本特征和成功的投机要求往往背道而驰

即使你拥有极高明的交易技术和最完美的资金管理策略，如果你不能严格遵守，也不可能在金融交易市场获得成功。

杰西·里费默是投机历史上最伟大的投机客，他写的《股票大作手回忆录》和《股票大作手操盘术》是投机行业的经典名著。然而，这个天性适合投机，对股票、期货价格波动具有非凡洞察力，拥有近乎完美的市场交易策略，1929年在市场中曾经获得过上千万美元利润的投机天才，最后却在穷困中自杀。

里费默尴尬、悲凉的结局曾经让我思索良久。从表面看，知行不合一肯定是里费默失败的直接原因。从深层次看，我以为，里费默的失败源于人性本质上难以摆脱的非理性因素。了解自己、战胜自己这个古老的哲学话题，看起来似乎有可能实现，实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际上也许永远只是人类追求的理想而已。所以，如果要在市场取得成功，投机者应该做出正确的决策，而不是做出让自己感觉舒服的决策，心理上很舒服的交易，结果往往不好。但是，就像里费默说的，我们都是人，怎么会永不犯错呢？

（3）形成独立成熟的交易思路和风格是一件非常艰难的事情

什么是交易高手？就是能够从表面上看来不确定、随机的市场波动中找到某种相对确定、可以把握的机会。知道什么时候成功交易的概率最大、风险和回报关系对投机者最有利、什么时候应该退避三舍、静观其变等等。

但是，投机领域充满了辩证法。成功的投机者离不开辩证思维的大智慧。在这里，模糊是美，缺陷是美，简单是美。在技巧上追求完美，在利润上追求极限则恰恰不是美，而是与美的真实背道而驰。

从长远的角度，期货交易成功必须要有一个系统、完整的交易思路，包括合理的交易理念、策略、方法、工具；良好的风险管理制度；正确的人生观、价值观等。所有这些列举的要素，都需要漫长的时间积累，都需要巨大的付出，都需要殚精竭虑地去摸索、尝试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“君子忧道不忧贫”，但是，投机市场的成功有道吗？

十多年前，因为一个偶然的机缘，我看到了现在国内一位非常成功的交易员的交易记录，我迅速让团队把他一年多的每一笔交易进出细节标记在图表上，研究了大约两周，看了至少有上千次操作过程，我心中确实比较感慨。归纳起来大约有以下几个特点：

（1）交易胜率并不高，我记忆中最多不超过 52%；

（2）从图表上看，经常买在最高点，卖在最低点；

（3）单笔交易平均亏损很小，有强烈的自我保护意识，情况不对，第一时间止损离场。有很多笔交易几乎是原价进出，有三笔交易出现大额亏损，其中两次是因为隔夜外盘暴跌，第二天一早他砍仓出场，只有一笔是他一直扛着不砍，几天以后估计是实在受不了了才割肉平仓的；

（4）应该用了某种指标和工具对市场机会进行界定，进场的模式有很大的相似性、一致性，出场的标准有些模糊，据我判断：有的交易应该是从技术角度看到不对后离场，有的交易应该是因为风险控制的原因离场，有的交易应该是某种市场感觉让他意识到不对后离场的；

（5）总体交易风格成熟、稳定，有相对一致性的进场和离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市原则。

我对这位朋友交易的解读未必对你有用，不过有一点你可以相信，这个故事绝对是真的。这位交易员在交易圈内很低调，知道的人也不太多，但确实很牛！

## 8 为什么 2005 年后你要从个人投资者走向团队建设这条路？

当时的想法很单纯。一是一个人做交易的时间太长了，可能还是内心不够强大，缺乏安全感，觉得有团队比一个人操作更踏实；二是长期面对市场的不确定性，确实觉得自己智商不足需要充值，所以，当时特意从清华、北大等名校招了几个喜欢期货的小伙子来做助手。直接目的有三个：

（1）抓住更多的市场机会。随着市场活跃、交易品种增加，一个操盘手因为精力不足和数据上限的制约，往往会漏掉一些很好的交易信号，如果有助手，就能帮助我发现、抓住这些机会。

（2）对我的行为进行管理，让现实的我和理想的我合二为一。我知道自己的个性中有天马行空的一面，偶尔一高兴就极容易出圈，这种违反交易原则和体系的冲动是投资成功的大敌。我希望发生这种非理性操作时有人拉我一把。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）对我的交易进行风险管理。也是因为性格的原因，我是一个赌性很重的人，曾经不时发生交易风险失控事故。我想有人做风险管理，交易结果应该会好很多。

## 9 你希望你的助手可以给你发现交易信号，可以帮助你把握更多的机会，这样的想法听起来很好，实际效果如何？



这个想法初衷很好，以为人多力量大，有这么多智商极高的助手按照我的套路帮助盯着市场机会，交易结果一定比我一个人操作强很多。后来发现有两个大问题：一是交易助手机械地按照我的体系发现市场信号并不难，但好的机会只有通过尝试，甚至需要经历很多次的失败才能把握，交易助手和我配合做这个事情是不可能的；二是我意识到这样的思路有问题，提高业绩的路径不在于发现机会的次数多少，而是在个别好的机会上争取获得大利润。

（1）我的投资哲学、理论、工具本身是能够讲清楚的，理解起来并不难。我的助手学完以后，按图索骥发现交易机会，是可以做到的。但是，真实交易一开始，我就发现，这样根本不可行。他们根据体系事先设置交易警报，当市场出现符合要求的机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，很快告诉我应该进场操作。一会儿这个品种，一会儿另外一个品种，甚至同一个品种都会提出很多次交易机会。这样一来，一天可以给我提出几十个不同的信号，把我弄得手忙脚乱、焦头烂额。

问题出在哪里呢？

一是他们没有经验、能力从整体的高度把握宏观氛围、趋势、结构、K线形态，对交易信号进行合理分析取舍，很多买卖建议非常不着调。我经常和他们开玩笑，市场要骗我很难，我不太会上当，但很容易被自己的队友骗，使我误入歧途。

二是事后看来很好的信号，有些随后走势单纯，有些实际演化过程非常复杂，需要经过多次失败的尝试才能抓住，很难提前预测出来，你不赌就不知道机会好不好。他们大多数时候提出的信号并不准确，操作失败被止损的概率很高。质量不好的信号提多了，真正好的机会来临时反而不敢相信，甚至都不敢提了。因为无数次失败的配合，我们都对发现信号这个事情失去了信心，最后只好不了了之。

（2）知识可传授，经验不可传授。

我在招聘助手，在他们正式辅助我工作之前，当然会教给他们我的交易思路、策略和工具等方方面面的内容。后来发现，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对客观的内容，包括我的理论、方法、工具他们很快能够学会。但是，当他们按照这套东西给我寻找交易机会时，却显得机械呆板，结果令我不可思议！

这里面的问题出在哪里呢？问题比较复杂，千头万绪，还不容易说清楚。既有交易规律的特殊性，也有我的原因，还有一点就是我意识到，交易知识可以传授，经验不可传授。



《庄子》中讲述了一个轮扁的故事，对我们理解这一点颇有启发：

有一天，齐桓公坐在堂上读书。一位叫轮扁的师傅在堂外做车轮子。轮扁忙碌了好久，感到有点累了，就跑进堂下休息一会。

轮扁抬头一看，齐桓公坐在上面看书，就慢慢走上前去问齐桓公："主公，您看的这是什么书呀？"

齐桓公瞧瞧轮扁，又盯着自己的书说："我看的是圣人的著作。"

"圣人还活着吗？"轮扁问。

"圣人已经逝去啦。"齐桓公目不转睛地回答。

轮扁若有所思地说："那么您读这些书还有什么用，应该都是古人的糟粕啊。"

齐桓公一愣，怒气冲冲地瞪着轮扁："寡人读书，用得着你来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多嘴吗？！你怎么敢说圣人的书是糟粕！你的话是什么意思？说得出理由则罢了，说不出理由，寡人就问你死罪！”

轮扁说：“主公不要生气。我是个做车轮子的，只懂得做车轮子的道理！我们砍削车轮的时候，一定要把握节奏，动作快了慢了都不好。这里很多技巧无法用话语来表达。我自己对做车轮的技艺很熟悉，却没法传给我的儿子，我儿子也没法通过我的传授而领悟到它。所以您看，我这么一大把年纪，还得亲自跑来给您做车轮子！由此我想到，圣人的道理也是无法用语言来表达的。圣人死了，道理也就跟着一起没有了。记载在书本上流传下来的，不都是没有用的糟粕吗？”

交易也是这样，我的教训告诉我，即使你具备了足够的知识，没有经验，你连纸上谈兵都谈不清楚！当然不可能做好交易助手这个工作。

这个事情让我再一次深刻地认识到，期货交易是一个个人英雄主义的孤独游戏，需要自我独立决策，并承担由此引起的最终后果。一个对他人、对自己不负责任，逃避现实的人绝对做不做好期货的。

（3）伤其十指不如断其一指。

相当长时间，我对投资成功的认知有一个误区，认为发现、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抓住更多的交易机会、参与更多的品种是我努力的方向。

随着投资认识的深入，我发现投资成功的核心不是去抓更多的机会，而是耐心等待，把某一个机会用好，把一个品种做精，当机会来临时，用极大的意志力把交易机会用到极致。这样的交易效果远比发现十次交易机会，每一次都浅尝辄止要好得多。从这个角度看，我当初希望抓住更多市场机会的想法是没有多大意义的，交易理念是错误的。期货交易不要采用攒鸡毛凑掸子的策略，应该在不多的大机会、好机会上好好利用，重仓出击。

巴菲特也曾表达过类似的观点：

“我们的投资策略是集中持股，我们试着尽量不要这也买一点，那也买一点。”

“我们并不认为分散程度很高的投资能够产生好结果。我们认为几乎所有好投资的分散程度都是相对较低的。”



**10** **交易行为管理是一个很有意思的话题，你为什么想到要做这个事情，是你的助手帮助你做到知行合一的吗？**

这个事情尝试了好久，想了无数的办法改进，经历了很长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间的痛苦矛盾，结果也不理想。后来等我越来越清晰地明白了问题所在，我对自己当初愚蠢的想法哭笑不得。但那几年中发生的很多故事却令人深思，也让我受益匪浅，对投资人生和期货交易有了更深刻的领悟和认识。

我之所以要招聘助手，对自己的交易行为进行管理，核心原因是我知道自己在交易过程中做不到知行合一，希望在我非理性操作时团队能够给予提醒和阻止。现在明白了，我的这种想法幼稚之极，在没有开始做以前，注定意味着结果失败。从表面看，一个交易员知行不一，只要有人适当提醒一下，似乎问题不难解决。实际上这只是一个表象，背后是我的投资思路、心理心态等很多方面存在着致命的缺陷，这些问题需要我自己，也只能是我自己才能解决，外人是根本帮不上忙的。

一是我的思维方式问题。

思维方式是由一个人的哲学信仰决定的，信奉什么样的哲学决定了你什么样的认知。我在2000年前后就开始认同康德先验论哲学，通过康德哲学知道世界本质的不可知，人的有限理性，我们永远不可能是全知全能的上帝等思想。承认自己是井底之蛙，承认自己是瞎子摸象中的瞎子，非但不可耻愚蠢，恰恰是有智慧才能达到的境界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，接受一种新的哲学思想，并且能够在思维、行为模式上一以贯之地落实，成为你的本能习惯，是一件极为艰难的事情。一个杯子里的水不能喝了，你把水倒掉，再倒进去干净能喝的水，是一件非常容易的事情。但人的思维方式完全不可能一夜之间换成另外一种模式。



虽然我在理智上早就接受、认同康德哲学的思想，但那时我还不是康德哲学的信徒，这就意味着我内心世界除了康德，还混杂着其它与之矛盾的哲学观念，包括经验主义、理性主义，甚至中国古代哲学思想。

种瓜得瓜、种豆得豆。哲学观念的混乱必然导致一个人思维方式的混乱。表现在金融市场，所谓知行合一的“知”是一种认识或者说知识，是由背后你的哲学观决定的。当你内心有很多种不同的哲学思想交织混杂在一起时，必然让你对市场的认知产生自相矛盾的混乱，由此也必然导致你的行为模式摇摆冲突、前后不一。

从表面上看，或者在别人看来，你在市场中经常出现非理性的举动，仿佛没有做到知行合一。从你自身角度而言，你的一切行为背后都有相对应的思想支持，其实不存在知行不一的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果我真的只信奉康德哲学，心安理得地承认自己的有限理性，承认自己在市场中只是一只井底之蛙，一个瞎子摸象中的瞎子，就根本不会对市场有那么多的非分之想，也不会有那么多超出自己能力圈的非理性举动。

如果我的思维模式是合理的，是前后一致的，还需要有人为我的知行合一担忧吗？还需要别人的帮助吗？

二是我的投资理念问题。

因为受到康德先验论哲学的影响，我提出了自己的投资哲学——投资的理论、模型、假设决定市场观察和操作。至于这种投资哲学合理与否，可以见仁见智，但它确实是我的真理。

在投资市场，当我形成这样的思维模式之后，对我而言，我到底选择、信仰什么样的投资理论、模型对我的投资成败就有了至关重要的意义。

但是，在这个问题上，我当时犯了重大错误。我们知道，期货投机必然会涉及巨大的金钱输赢，因为人的天性本能，既然投资理论、模型的选择如此重要，我对自己做出的选择、取舍肯定会慎之又慎，斟酌再三，这种谨慎严谨的态度当然是合理的，是对自己投资命运的高度负责。

然而，不管你选择了什么样的投资理论，无论是基本分析、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析还是别的什么理论，这个市场里肯定不可能存在着一种完美的理论，让你在理解市场、判断市场上占尽先机、准确无比，在实际交易中百战百胜。你选择喜欢一个人，意味着你在接受他的优点的同时，必须同时接受他的缺点。

在投资理论上，我选择了用趋势、结构思想来理解市场，解释市场，给市场定位，由此决定自己的操作方向。这套理论固然有它的合理性，有它的巨大价值。但在当时，我把它神化了。当我偏执地坚持自己的投资理论，完全按照理论模型提示的要求操作时，表面上似乎做到了知行合一，本质上是对投资理论认识肤浅，没有完整的投资理念。



投资理念是一个内涵丰富的概念，包含着一个人的投资目的、投资哲学、投资理论、投资策略、投资风险管理等很多方面。完整的投资理念需要从抽象到具体，把交易各个环节、各个要素系统地整合在一起，形成一个能够自圆其说的逻辑链条。这个链条中的每一个要素，有其优点的同时，必然包含相应的弱点。但是，当它们组合在一起，成为一个有机整体，形成一套操作系统时，其中某个要素的重要性已经降低，它的缺点对系统总体的结果不会造成致命的威胁。

所以，成功的交易并不需要你选择的投资理论、模型从不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

犯错，完美无瑕。通过交易系统其它要素的制约配合，我们完全可以接受一种有优势但同时也有明显缺点的投资理论。相反，如果你过于迷恋你的理论模型的准确性，抓住一点不及其余，本质上是缺乏投资交易的系统观，没有完整深刻的投资理念。

任何投资理论模型都有适应性和不适应性，只有具备正确的投资理念，你才能心安理得地接受每一次交易结果的不确定性，赚你该赚的钱，亏你该亏的钱，愿赌服输。如果从这个高度理解投机交易，知行合一将不再是一个需要依赖外在帮助的难题。

三是我的心理心态问题。

现在看来，在我投资思路和体系还没有构建完成时，希望借助其他人的力量来改变自己在投资市场的命运，是无知可笑的，完全不可能。良好的投资心理心态不是自己想有就有的，只能在完善的投资体系基础上才有可能形成。

这么多年，我一直在思索知行合一这个投资行业古老的难题，也曾为此冥思苦想。我在本书投资信仰这一章，对如何解决这个难题从三个角度做了一些探索，希望对大家有所帮助。

第一，借助佛学的戒、定、慧思想来解决投资市场中如何做到知行合一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照我的理解，交易市场中的“戒”，指的是投资者要有所为有所不为；交易市场中的“定”，指的是一旦确定了自己的交易理论体系，就要一心一意，目标专一，控制自己的情绪、心态；交易市场中的“慧”，体现在两方面，一是交易技术上的精进，二是交易方法由术转道，提升境界。





第二，我自己归纳了三个词：收心、守心、修心，从心理、心态演化过程阐述如何做到知行合一。

所谓收心，对于投资者来说，就是必须要有舍有得；所谓守心，一是有耐心等待，不是我的机会坐着不动，二是守护我们的交易信仰，忠贞不二；所谓修心，指的是在生活的方方面面有意识地去磨炼人的内心世界，“功夫在诗外”。

第三，从知道、相信、信任、信仰四个层次试图解决金融市场如何做到知行合一。

我把交易员思想和境界的提升分为四个阶段。“知道”是一个知识接受过程；“相信”阶段的投资者，已经知道体系的优缺点，但在思想上有杂念，对体系的态度是实用主义的，不能一致性地做到知行合一；“信任”阶段的投资者，除了某些特殊情况，基本上能做到知行合一；“信仰”阶段的投资者，纯粹地只用自己的方法去观察市场、理解市场，能够毫不动摇地据此行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动，把投资当做一种信仰。

上面提出的这些思想，只是我个人为了解决我在交易员训练过程中如何做到知行合一所做的一点尝试性探索，也未必对，仅供参考。

## 11 在你办公室最醒目的位置，挂的是“君子忧道不忧贫”这句孔子的名言，你在微博中也把它作为你的座右铭，似乎你用这句话作为你人生追求的方向和目标，这是为什么?

开个玩笑，如果你再晚来几天，我墙上挂的字会和现在不一样，我已经请了几个书法家给我写了另外一句名言，准备从中挑选一幅自己最喜欢的，把“君子忧道不忧贫”这句话换下来。

作为一个期货交易员，我选择这句话作为自己的座右铭确实有点特别，这可能和我的哲学背景有关吧！哲学总是喜欢思考世界上最本质的事情，我把它用在投机市场，也是想表达我追求投机成功之道的理想。

其实当初进入期货市场的目的非常单纯，就是想摆脱生活上的窘境，达到财务自由，从而人生自由。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以对我来说，我做期货本来就是一个简单的求财、发财目的，哪里会对谈玄论道有什么需求？但是，人生往往就是这样，一旦你选择了投资人生的冒险之路，就像上了一趟不知开往何处的列车，回到过去已经不可能了，未来的命运已经远远超出了你的控制力和当初的想象。



如果我能够轻松地从期货市场赚到钱，我想我是不会去冥思苦想关于投资成功之道这类无聊的问题的。即使现在，我在期货交易中的朋友，也很少对投资深层次的问题有多少兴趣。

我当初之所以会喜欢上这句格言，道理也很简单，其实是因为求财失败最后被迫开始求道，我在投资操作的同时，也同时成为金融市场方法的思考者、探索者。这就是我"君子忧道不忧贫"这个想法的来源。

其实我当初之所以喜欢这句话，里面隐含着一个潜在的假设：市场交易成功有一个"道"存在，也可以说市场交易有一个"圣杯"，只要努力研究，我就能够得到这个所谓的"圣杯"，从此交易就会如鱼得水，打遍天下无敌手，赚钱再也不费吹灰之力，我的投资生涯将一马平川。从此，白雪公主和王子就能过上幸福的生活。

现在回头看来，这种思维模式是错误的。世界上并不存在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样一个所谓的“成功之道”。如果期货交易存在着“道”，无非是成功交易的一些基本原则而已：顺势而为、严格控制亏损、让利润奔跑、投资者要建立自己的能力圈、投资要有纪律、有规则、投资者要有大视野、要有耐心等等。这些原则是抽象的投资成功的描述，你说它没用吧，听起来很有用；你说他有用吧，就像纸上谈兵的马谡，一遇到实际问题几乎全部都是废话。

当然，平心而论，现在看来也许我这句话太空洞，几近废话，但在我漫长的投资人生中，它还是起过很积极的作用的。至少让我在困境中有一种追求，有一种希望，在探索期货成功的道路上给了我巨大的力量。

我把期货投资的悟道之路分为上山和下山两个境界。“君子忧道不忧贫”。十年一梦，由术到道其实只是期货探索路上走了一半，即完成上山的那一半目标。但是，“高处不胜寒”，远离红尘十年练剑的目的何在？难道是为了成为“剑痴”、“武痴”？我想应该不是的，最终目的依然是为了下山建功立业。

在投机市场，我的书生气太重了，知识分子的清高、孤傲和自负是我投资人生中最大的障碍。我在道的追求上走得太远了，竟然忘了还要走完下山这一半，我心中的道接了地气，这样追求的道才是功德圆满的最高境界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期以来，我一直不屑参与各种各样的期货行情研讨会。为什么呢？从我内心深处而言，一直有一种愚蠢的自负，有一种强大的优越感，觉得自己掌握的是投机成功的一般规律、高级规律，这些智慧、原则、体系、套路，是放之四海而皆准的，根本用不着讨论具体品种的走势。市场行情来了，还用到处调研？研究来研究去，按照我的体系，只要几秒钟就能分析清楚，套路一出手，就能够解决交易的一切问题。



记得很多年前在十渡，我参加了某个公司安排的讨论会，当时国内投资行业的很多大腕在场，包括央企的几个著名操盘手都在。我对这种在我看来俗不可耐的基本面、信息方面的讨论完全不感兴趣。

另外一次是某期货公司组织的一个活动，我应邀勉强参加了，举办方领导让我最后说两句，我不识时务地说这种讨论毫无意义，实在是一个不接地气的家伙。

“君子忧道不忧贫”这种思想本身并没有太大的问题，只是需要我站在更宏观、更立体的立场去看待。“秀才不出门，能知天下事”这种书生之见，已经完全没有立足之地，金融市场更是如此。一套良好的操作思路、策略、方法，一定是投资者经受了无数的痛苦和磨难才得到的。但是，道不远人，道需要接地气，否则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会成为无源之水，无本之木。我们的投资思路、趋势结构理论完全能够解释、把握市场长期运动方向，但是，对于投资来说，我们交易的是一个一个具体的股票、商品，普遍性要和特殊性相结合。现在信息社会，信息数量庞大，传播速度极快，我们要高度重视当下宏观氛围、基本面信息、市场情绪，也就是要下山接地气。我追求的道不能成为不食人间烟火的空洞理论，否则就会成为束之高阁的倚天剑和屠龙刀，只是完美的摆设而已。



**12 在你的投资人生中，你曾经很多次谈到，虽然交易中积累了无数经验教训，投资结果却徘徊不前，看不到希望。有人说，经历是人生最大的财富。既然你经历过这种漫长痛苦却暗无天日的岁月，应该有过很多次的自我超越和人生顿悟，你能简要地讲一下这种突破发生的契机和结果吗?**

这一部分详细的内容我在后面的投资哲学、投资理论、投资思路、投资信仰章节会作解释。这里我简要地描述一下在我投资人生、投资思想演化中意义最大的几件事情吧!

一是我在早期投机失败，苦闷绝望时突然读到了杰西·里费默的《股票大作手回忆录》的那一刹那，那种相见恨晚、心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心相印的震撼至今不能忘怀，我知道我的投资人生永远不可能摆脱这个人的影子了。我用唐代诗人韩愈的“天不生仲尼，万古长如夜”这句话来形容杰西·里费默在我的投机生命中的地位，确实是发自内心深处的崇敬！我立刻把他奉为我精神世界的导师和投机领域的引路人。



二是2000年前后，因为康德先验哲学的启迪，我在哲学思想上抛弃了经验主义、理性主义和教条主义的独断，在世界观上完全接受了康德思想：我们看到的永远只是世界的表象，世界的本质不可知，甚至可以说没有本质。接受了康德“人为自然立法”、“人为自我立法”，强调人的主体地位的哲学思想，这是我思维模式的重大转变。从此，用佛教的一句话解释就是我从“心由境造”境界转变为“境由心造”的境界。这种转变是我建立自己的投资哲学——投资的理论、模型、假设决定市场观察和交易的直接理论依据。

三是2005年前后，我在投资理论、投资工具的运用过程中意识到，世界上任何理论都只是从某个立场、角度去解释市场、理解市场，有其优点的同时必然伴随着缺陷，“为学日益，为道日损”，投资理论、工具选择的唯一性、纯粹性而不是兼收并蓄，是我思维上摆脱迷茫混乱、行为上走出无所适从和自相矛盾的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

唯一路径。

四是我意识到了信仰的力量。无论我选择什么样的投资哲学、投资理论，如果我不能从知道迈进到相信、信任、甚至信仰的境界，我的一切知识、智慧将变得毫无意义，无论是现实世界还是金融市场，人类思维、行为最强大的动力就是信仰的力量。如果我不对自己的投资体系上升到信仰的高度，我以往投资人生中所经历的一切痛苦就是在浪费生命。

五是我由此确立了合理的投资思路和策略，并且内化于心，外化于行，在漫长的投资生涯中逐渐形成了自己相对成熟的投资体系和投资风格。孔子登东山而小鲁，登泰山而小天下。我当然知道任何投资思路和策略都不可能完美，自己未来的投资人生之路依然不会一帆风顺，依然会跌宕起伏，但这一切用一句话来说就是"尽人力，听天命"，我对自己的选择无怨无悔。

## 13 这么多年你一方面做交易，一方面带团队，还在很多地方讲学，你是如何给自己定位的？

做了 20 多年期货投资，我把人生最美好的岁月都留给了金融市场，现在依然每天看盘、交易，我还能给自己怎么定位呢？毫无疑问，我只是一名交易员而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为偶然的原因“误入期途”，从此，我的人生命运就和我的投资命运如影随形，紧紧地联系在了一起。也许你觉得不可思议，我的真实生活确实只是投资的一部分。当我想到这段话的时候，自己也哑然失笑，颇感惊讶！

我曾经反复思考过我的人生到底在追求什么，想了很久也没有答案。我很喜欢苏轼的这首诗，“人生到处知何似？应是飞鸿踏雪泥。泥上偶然留指爪，鸿飞那复计东西？”确实，人生本来就是一场偶然，在大千世界，我们都是匆匆过客。

我们谁都无法完全把握自己的命运，尤其是这么多年经历了期货市场风风雨雨、大起大落的残酷考验以后，我更觉得人生的命运难以捉摸。

当初我进入投资市场的时候，其实和大多数投资者一样，目的很单纯，只是求财而已。但是，期货成功的艰难程度远远超出了我的想象。不知不觉中，为了寻求期货交易的成功之道，我自己都觉得自己的身份变得复杂了，不只是一个交易员，还是一个期货市场的求道者、悟道者。

这几年，我之所以训练交易员，固然有自己公司的资产管理需要操盘手的原因，也有另外一个人生梦想，那就是希望能把自己在市场中这么多年领悟的交易方法复制到普通投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

身上。

令我感到非常惊喜的是，我训练的交易员之中确实出现了我希望看到的理想情形，从某种程度上讲，他们的操作业绩甚至比我的还要好。未来，我希望在操盘的同时，自己还作为一个教练，能训练出一批优秀的交易员，实现他们和公司共赢的梦想。从我的内心来说，这样的投资人生也很有意义。



所以，我也不想弄清楚我到底是一个什么样的人。交易员、布道者、投资思想家？我觉得孔子编写完《春秋》后说的一段话和我的内心世界很吻合：

“知我者，其惟《春秋》乎！罪我者，其惟《春秋》乎！”

孔子这段话的大意是：我做的这些事，写的这本书，后人一定会毁誉不一，但只要我认为这是对的，是有价值的，不论别人如何评说，我都会坚定地做下去，任由天下人评说。

## 14 关于投资交易方面的书籍很多，可以说是汗牛充栋，一般投资者很难区分好坏，你能给读者朋友们推荐一些相关的经典书籍吗?

就我个人而言，现在很少看投资方面的书籍，尤其是关于投资技巧、策略、方法之类的书。如果说一定要我推荐这方面的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

书，我倒觉得，投资者看看对自己的人生修养、精神境界方面提升有帮助的书更有意义。“功夫在诗外”，我的一个朋友谭晓旭先生说过的一段话非常有意思：

“期货投资，与其说是技术，不如说是艺术，与其说是赌博，不如说是拼搏，与其说是做盘，不如说是做人。每一张单都透射出人性的色彩，品性的贵贱。”



所以，我想推荐我自己喜欢的几本书给读者，这些书曾经在我的投资人生中给我很大的启发，也是我至今非常感兴趣的：

丁圣元先生翻译的《股票大作手回忆录》

《傅雷家书》

李泽厚先生的《美的历程》和《批判哲学的批判》

日本新渡户稻造的《武士道》

德国思想家马克思·韦伯的《新教伦理与资本主义精神》

卡沃尔的《趋势跟踪》

彼得·L·伯恩斯坦的《与天为敌》

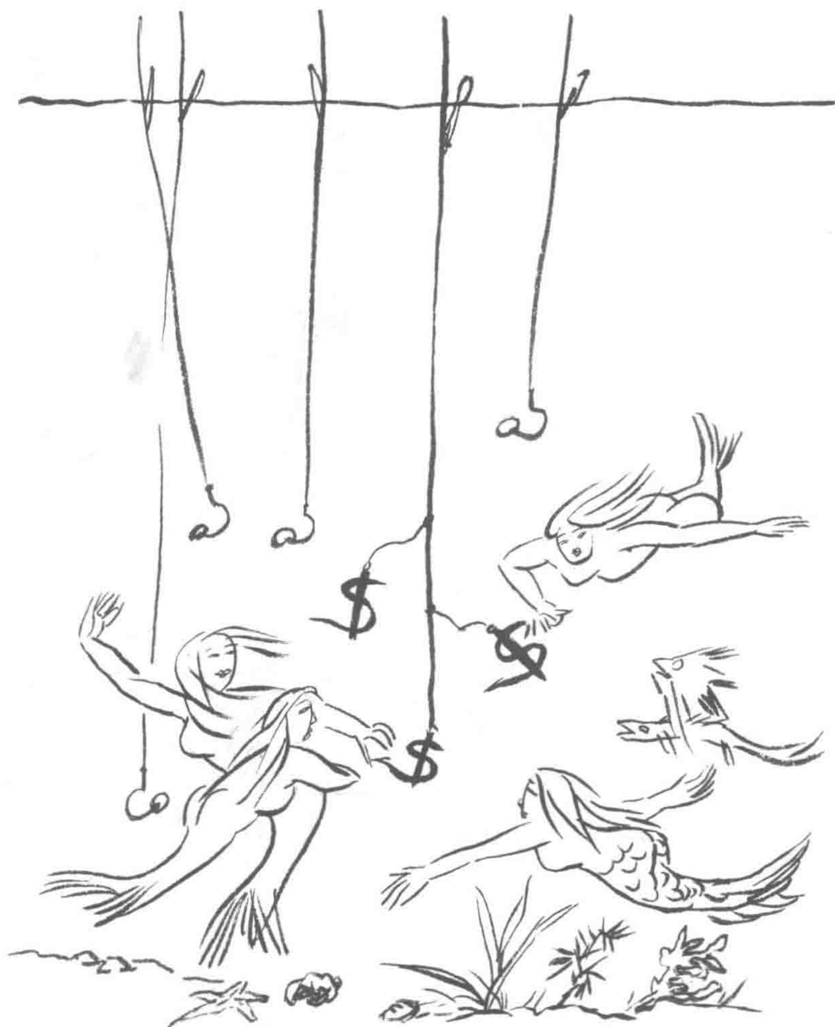
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第二章
# 投资市场需要哲学智慧

投资者应该走在市场的前面，而绝不能只是让市场牵着自己的鼻子走。如果投资者毫无目的地观察市场，看到的只能是市场价格的随机波动。

受到康德先验哲学思想的启发，我提出了投资的理论、模型、假设决定市场观察和交易这个投资哲学。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 1 为什么要谈投资哲学?

乍听之下，大家可能感觉很奇怪——哲学跟我们的金融交易，跟市场中投机者每天具体的买进卖出似乎风马牛不相及，二者之间有关系吗？但是，做了二十多年投资，如果在交易理解上有一些感悟或者说思想升华，我体会最深的恰恰不是经验、方法、技术之类的积累和进步，而是投资哲学的思考和实践，对我的交易命运产生了重大的影响。周国平说：哲学是观察世界的角度学、思路学，思路一变，你眼中的世界也随之改变。诚哉斯言！

## 2 你是在什么时候开始思考投资哲学问题的?

我是哲学专业出身，上学的时候是个书呆子，有理论研究的偏好，也算是有一点学术功底。在我投资生涯最为黯淡、困顿的日子里，对投资哲学的深入钻研使我发现了转机，哲学对我交易生涯的影响非常非常大，无论是西方哲学还是中国哲学，都给了我很多启发和帮助。

在我刚进投资市场的那些年里，所学的哲学知识一点也没能用上。那时我完全就是市场中的一个赌徒，疯狂地买进卖出，有时候赢有时候输，根本没想到哲学对交易有什么用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1995 年 327 国债事件中，我曾经在极短暂的瞬间达到了人生的最顶峰，一天挣了 690 万。那个时候觉得天下唯我独尊，已经彻底领悟投资之道，挣它三五个亿只是个小目标，虽然不敢狂妄到按天来计算，想象中有三五个月的时间就足够了。但是，一段时间之后，我突然发现挣来的钱都输没了。



按正常道理，我们做一件事情往往经验越丰富，水平应该越高。但是，投资交易确实很怪异，刚开始交易的时候没有经验，当然也没有大的亏损，人的心态是比较好的，该赌的时候真敢下注，没有恐惧，运气总是站在你这一头。等到后来有了点经验——更多的是亏钱的经验，心态就会变得不好，这时候既愤怒又着急，赌徒的心态非常强烈，交易结果可想而知。

有一段时间，期货市场对我来说简直像个老虎机，运气好的时候，你塞进去的钱还能吐出来一点，大多数时候是只往里吞不往外吐。

山穷水尽以后，我开始反思自己在交易中出了什么问题。前思后想，我问了两个问题：第一，我是怎么把这些钱亏掉的？第二，在市场交易中，到底有没有成功之道，有没有一条确定的盈利之路？

这时候我突然发现：反思不就是哲学的基本特征吗？西方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哲学的抽象思维、辩证思维的严谨逻辑，比如说康德先验哲学，能够让我更深刻地认识市场、理解市场；中国古代哲学的价值观、人生态度，比如老庄哲学、王阳明心学等，对我修身养性、了解自己、超越自我非常有帮助，是我安身立命的依靠和精神家园。

## 3 东方哲学中有“事缓则圆”一说，你觉得对投资者缓解交易压力，培养良好的心态有没有价值？

“风物长宜放眼量”。做投资的人每天跟钱打交道，有时候输，有时候赢，输的时候觉得自己是个白痴，赢的时候觉得自己是个天才，对输赢得失看得很重。按照庄子的说法，这些东西都是身外之物，应该超然地看待，甚至都是应该抛弃的。如果看得太重，执念太深，反而挣不到钱。

后来我确实在金融投资市场领悟到这么一个悖论，你越急功近利，越想挣钱，反而越挣不到钱。当你对每一次交易的输赢得失看得更淡一些，从更长远的角度理性地看待投资成败，更注重交易过程、交易行为的合理性、逻辑性，反而能做出更理智的行为，对投资结果有更正面的价值。

## 4 一般投资者和投资大师对投资哲学的态度上有什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么差异?

很多投资者对于投资哲学这方面的内容往往关心得比较少，思考、研究上投入的精力更少，更多的是关注市场行情和交易理念、策略之类的东西，当然这也是很务实的作风。在我看来，投资哲学是我们交易的基础。很多著名的投资大师之所以成为一代宗师，我想不仅仅是因为他们取得了惊人的投资回报，更是因为他们在投资哲学和投资理论的构建上与众不同，比如著名的投资大师索罗斯，虽然他宣称他的投资思想源于波普哲学，其实在波普哲学应用于金融市场交易方面，他是有创新和发展的，他的反射性理论深刻地揭示了金融市场趋势运动的特征，就和波普哲学没有多大关系。



## 5 你在市场中遇到了什么样的困惑，才让你去思考、构建投资哲学的?

20 世纪 90 年代，我既有过辉煌的战绩，也多次经历了爆仓的痛苦。我当时写了无数反思日志，试图找到通往成功投资之路的答案。但是，由于缺乏明确的交易思路，缺乏评判交易行为的合理标准，这种努力并不能解决问题。

我上学的时候，马克思主义哲学是必修课，那时我们经常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用调侃的语言把马克思主义哲学简单归纳为三条：世界是物质的，物质是运动的，运动是有规律的。我们都深受这种思想的熏陶，也对此深信不疑。在进入金融市场之后，自然而然也秉持这种观念，我曾不断尝试各种交易方法，试图去破解市场价格运行的规律。经过无数次碰壁之后才恍然大悟，金融市场的特征就是善变，市场是混沌的，运动是没有必然规律的。

既然这套哲学思想在金融交易中不管用，那么什么样的哲学思想能够帮助我更加深刻、透彻地理解金融市场的运动方式呢？

我在大学时代就非常喜欢康德哲学，当时其实也读不懂康德，李泽厚先生的《批判哲学的批判》让我对康德思想有所了解。我突然发现康德的先验哲学是非常科学的，受到他先验哲学思想的启发，我提出了投资的理论、模型、假设决定市场观察和交易这个投资哲学。

## 6 “投资的理论、模型、假设决定市场观察和操作”是你的投资哲学？

是的。这个理论乍一听让人莫名其妙，要讲清楚确实有点费劲。我大概是在 2000 年前后的时候，受到康德哲学的启发形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成这个思想，或者说是我的投资哲学的。当时很兴奋，和一个朋友讲了很久，他也没有听懂我在说什么。现在看来，实际上不是他笨，而是我当时根本讲不清楚。我只是隐隐约约觉得这个思想很重要，但实际上花了十多年时间，我才明白当时提出的这个哲学思想的真正内涵，才真正意识到这个东西对我形成自己的市场观和思维模式的巨大价值，它在我后来十多年的投资交易中起着决定性的作用。



## 7 我们都不是学哲学的，对康德了解很少，你能不能简单地介绍一下康德这个人的情况？

在西方的哲学史上，康德是一个非常牛的人，他花了 30 多年时间，每天做着枯燥的哲学研究，创立了“先验哲学”这个思想流派。他先后写了三大批判，由此奠定了他在西方哲学史上不可动摇的崇高地位。康德哲学是西方古典哲学和现代哲学的分水岭。

康德是德国人，一生没有离开过科尼斯堡这个小城市。二次世界大战以后，康德的故乡已经划到苏联，现在俄罗斯境内。在世俗人眼中，康德这个人非常怪异，一辈子没结婚，生活刻板单调但极有规律，他每天下午三点准时出去散步，当地的人甚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至拿他的出现来核对钟表。

康德的思想非常晦涩难懂。100年以前，中国就已经有人开始试图了解康德，但是一直没有能力把康德的著作翻译成汉语，根本的原因是汉语文化体系里面没有德国哲学体系的某些概念，甚至说德国人想过的问题，中国人从来就没想过，当然就没有相应的词汇来表达康德哲学的概念。就像佛经当初翻译过来的时候一样，佛教世界里的一些概念，在当时中国的文化里面也没有，比如说涅槃、般若这些词，都是硬生生译过来的，当然，随着时间的推移，中国人慢慢开始理解这些词汇的内涵了。

康德的书引进到中国，最早是从日文翻译过来的，后来又从英文译本翻译成汉语。直到最近十几年，国内一批专家学者才把康德哲学的原著从德语翻译成中文，230多年前出版的《康德全集》终于有了完整的中文版。

哲学有一个功能是锻炼人的思维能力，如果你经常看康德的书，你会变得聪明。为什么？康德的书，就算你每个字都认识，连在一起，即使是200字的一个小段落，你念完一百遍以后也未必知道他在说什么。前段时间我这帮学生有不服的，我买了一套《康德全集》给大家看，大家尝试了一下，一致决定不看那个原版了。不信你也可以去试试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 8 康德的哲学思想主要讲什么?

15、16 世纪欧洲文艺复兴以后，西方发生了工业革命，生产力高速发展，社会进程速度非常快，根本原因就是因为科学力量对文明发展的有力推动。

当时科学已经很发达了，而解释科学为什么能成立的哲学理论却远远跟不上科学发展的步伐。科学知识为什么能够成立？在回答这个问题的过程中，当时欧洲哲学分成两个流派，一个是唯理论，一个是经验论，两派争论不休，都试图解释科学知识到底是怎么来的，科学知识为什么能成立。

经验论认为，知识一定是来自人的经验。比如说我们看到太阳晒着块石头，石头一会儿就热了，这种因果关系就建立起来了。所以经验论认为，科学知识来自经验的积累。但是，唯理论认为这个说法是很荒唐的，唯理论强调知识不可能单纯来自于人的感性经验，因为经验经常是错的，一百年经验加起来，也不可能形成科学理论。唯理论强调逻辑、理性才是科学真正成立的核心。

但是，无论是经验论还是唯理论，在康德看来这两种哲学都有缺陷，都不能真正解释清楚科学知识为什么能够成立。

康德的先验哲学综合了经验论和唯理论，试图更加深刻、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全面地解决科学知识为什么能成立的问题。

## 9 你提出的“投资的理论、模型、假设决定市场观察和交易”这个投资哲学的理论依据是什么？是康德哲学思想的体现吗？

我的投资哲学确实直接来源于康德哲学的启发。说起来很偶然，2000年前后，当时国内期货市场只有几个品种在交易，而且市场非常不活跃，日内波动极小，有时候半年都没有几次像样的趋势行情。百无聊赖之中，除了偶尔看看行情，读康德哲学是最能消磨时间的。当读到《纯粹理性批判》中下面这段文字时，我内心受到了强烈的震撼，突然有茅塞顿开之感。

康德在《纯粹理性批判》里写道：

“理性只是洞察到它自己按照方案造出的东西，悟到理性必须挟着它那些按照不变规律下判断的原则走在前面，强迫自然回答它所提的问题，决不能只是让自然牵着自己的鼻子走；因为如果不这样做，那些偶然的、不按预定计划进行的观察就根本不会联系在一条必然的规律里，而那却是理性所寻求、所需要的。理性必须一只手拿着原则，拿着那些唯一能使符合一致的现象成为规律的原则，另一只手拿着自己按照那些原则设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计的实验，走向自然，去向自然请教，但不是以小学生的身份，老师爱讲什么就听什么，而是以法官的身份，强迫证人回答他所提出的问题。”

对于没有受过哲学训练的人来说，这段话确实令人费解。用通俗的话来讲，在康德哲学里，物质世界表象背后并不存在着一个秘密的规律、本质，等待着科学家去寻找、发现。自然科学规律的发现需要科学家带着理论模型、科学假设去观察世界、拷问世界，通过比对，才能知道自己的理论正确与否。



理解了这个思想以后我就想，康德用来解释科学知识如何成立的思维模式，完全可以套用在金融市场里，市场背后并不存在着不以人意志为转移的规律，如果要科学地观察市场、理解市场，我们头脑中必须先形成理论、模型、假设，通过和市场比对，才能验证我的思想是否合理，能否作为市场定位的标准和交易的依据。

按照这样的思路，我发现上面那段晦涩难懂的思想，如果把文字里“自然”两个字改成“市场”，用金融市场的语言来描述，作为交易者就非常容易理解了：

每一个投资者，只能通过自己特定的市场理论、价格模型、交易系统去观察理解市场，确定市场运动的状态和价格变化的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关键特征。投资者应该走在市场的前面，而绝不能只是让市场牵着自己的鼻子走。如果投资者头脑中没有这些事先预定的理论、原则、框架、模型，毫无目的地观察市场，看到的只能是市场价格随机的波动。

由此，我提出了“投资的理论、模型、假设决定市场观察和交易”这一投资哲学。



## 10 康德先验哲学目的是为了解决科学知识为什么能够成立的问题，在科学研究领域，这种思想有人认同吗?

有！大科学家爱因斯坦就是康德的忠实信徒，他在科学研究中的思维模式和康德的先验哲学思想完全殊途同归。爱因斯坦书中提出的很多观点，虽然用词上和康德哲学稍有差异，但本质思想几乎就是康德哲学：

“简单的事实是，没有一种相关的理论框架，就不可能有测量、实验与观察。”

“借助于思维——我们全部感觉经验就能够整理出秩序来，这是一个使我们叹服的事实，但却是一个我们永远无法理解的事实。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“这好像是说，在我们还未能在事物中发现形式之前，人的头脑中应当先独立地把形式构造出来。”

“这条真理是：知识不能单从经验中得出，而只能从理智的发明同观察到的事实两者的比较中得出。”

“先有理论，后有观察。”



爱因斯坦的科学发明完全是建立在直觉的创造之上的，他强烈反对以可观察量（经验实在性）为准绳，认为理论不是发现而是发明。他提出的“广义相对论”，当时只是一种假设，可能是受到了前人理论的启发而创造出来的，但肯定不是通过简单地观察自然现象发现的。一百年以后，随着现代科学的高速发展，有些假设得到了科学的证明。比如说，天文学界原来有一个现象一直解释不清，按照爱因斯坦的理论计算，太阳系的行星周边应该还有一个行星，否则数据总是对不上。当时的科学技术解释不了，现在发现真的还有一个星的存在。爱因斯坦的这一理论得到验证，说明它有科学性、合理性。

有人说，从某种意义而言，科学不是发现而是发明，我非常认同这种观点。康德哲学提出“人为自然立法”，我觉得这种思想同样可以用于投资市场：“人为市场立法”，这就是我的投资哲学想要表达的核心思想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 11 你的投资哲学理解起来太费劲了，能否用生活中通俗的例子阐述一下它究竟是什么意思?

其实，看起来晦涩难懂的投资思想，理解起来也没有那么复杂。简单地说，在我看来市场背后并没有什么所谓的规律、本质，你用什么样的理论和思想去看待市场，给市场定位，你就看到了什么样的市场，你就会有什么样的投资行为模式。

我举两个生活中的例子，都是因为人类创造出来的规则、秩序、理论，从根本上改变了我们的世界观和行为方式。

地球仪上面有经纬度，有了它的帮助，我们可以对全球任何地点进行精确定位，以此为依据，飞机、轮船、城市在地理上的位置就非常清晰。如果没有经纬度标准，我说我在这里，你说你在那里，现代社会的人类生活将完全无法想象。

但是，地球本身并没有经纬度，这只是人为制定的一个游戏规则。你能说地球的经纬度是科学规律吗？肯定不是。当初在设置经纬度的时候，把零度经线设置在伦敦格林尼治天文台那里，其实有很大的偶然性，没有必然的依据。理论上，把零度经线设置在地球上任何一个地方都没关系。但是，这种规则一旦约定俗成，往往极难改变，大家就只能遵循这个游戏规则，否则你和世界将无法沟通、格格不入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再比如我们现在常见的电脑键盘，键盘上的字母为什么要用这么混乱的排序方式？19世纪70年代，肖尔斯公司是当时最大的专门生产打字机的厂家。由于当时机械工艺不够完善，使得字键在击打之后的弹回速度较慢，一旦打字员击键速度太快，就容易发生两个字键绞在一起的现象，必须用手很小心地把它们分开，从而严重影响了工作效率。为了解决这个问题，设计师和工程师想到一个办法：通过把字母的位置设置得相对混乱，降低击键速度。从那以后约定俗成，沿用至今，你现在改一下排序方式人们一时还真不习惯呢！

我想，人类为地球划分经纬度、固定键盘上字母的排序这样的思维逻辑，投资市场中同样需要。我们在理解金融市场的过程中创建投资理论、模型、工具，本质上就是为了帮助我们解释市场，为定位市场，从而为我们的行动确立客观的依据。

什么样的理论选择决定了你看到什么样的世界。

你选择了本杰明·格雷厄姆、沃伦·巴菲特的价值投资学说，你眼中看到的市场，价值和价格的关系就是你的投资坐标，你就会把精力集中在寻找价格远远低于其内在价值的股票上。

你选择了市场趋势理论，认为市场价格以趋势的方式波动，你就不会过于关注交易对象本身是什么，市场价格是高了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还是低了，一切交易都是围绕市场趋势的开始和结束为标准。

如果你是一个短线交易者，你可能对市场的长期趋势并不感兴趣，关心的往往是市场短期的价格变化，从中寻找适合自己的交易机会。

可见，投资者选择和相信什么样的市场理论、假设作为市场观察和交易决策的标准、依据，是一件关系重大的事情，某种程度上几乎决定了一个人的投资命运。



## 12 按照先验哲学的理解，世界的本质是不可知的，如果这种说法成立，是不是说我们永远不可能找到永恒不变的绝对真理或者科学规律？

我认为是这样的，现代科学的发展也越来越证明这个观点是合理的，尤其是量子力学理论。

有一次，爱因斯坦去做演讲的时候，他给大家提出了一个问题，说：“两个人同时从烟囱里爬出来，一个是干净的，一个是脏的，你想谁会去洗澡？”。

听众们回答：“当然是脏的人去洗澡。”其实他们做出这样的回答，是因为站在第三方的角度来看问题的，身为第三者可以看到一个人相对干净，另一个人相对脏兮兮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，我们如果从这两个人的角度来看，就是另外一回事了。这两个人从烟囱中爬出来，面对面站着，我看见的是你，你看见的是我，对吧？脏的人看见对方是干净的，以为自己也很干净，他为什么要去洗澡？因为一起从烟囱里爬出来的，既然你是干净的，那我也应该是干净的，对吧？而干净的那个人看见对方，他以为自己也是脏的，所以说谁会去洗澡呢，是干净的那个人会去洗澡，脏的那个人反而不会去洗澡。





当然，这里指的是这两个人都看不见自己衣服的情形下，意味着我只有通过你来了解我自己，你只能通过我了解你自己，结果就会出现误判。

爱因斯坦继而又提出一个问题，既然两个人都是从烟囱里爬出来的，不可能一个人脏一个人是干净的。仁者见仁，智者见智。后来爱因斯坦提出一个观点：

世界上没有绝对的真理。

**13 世界上没有绝对的真理，真理都是相对的，这比较好理解。但你提出"投资的理论、模型、假设决定市场观察和交易"、"人为市场立法"这一投资哲学，似乎过于强调投资者的主体性、创造性，完全漠**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**视市场本来面目，甚至否定市场运动有客观规律存在，听起来让人耳目一新，但是不是太极端了？**

我是做期货交易的，理论研究或者说求道固然有我个人兴趣爱好的原因，但最终目的肯定是为了求财。我并不想为了成为投资理论家而标新立异。理解世界的方式不同，我们对世界的看法就不同，这种差异本质上源于哲学观不同，就像“日心说”和“地心说”之间水火不容。在我看来，你所说的市场本来面目，市场运动有客观规律存在等观点，纯粹是你臆想出来的。你说英语，我说日语，我不知道你在说什么，同样你也不知道我在说什么，道不同不相为谋。

世界上没有绝对真理，观察到什么样的世界，取决于每个观察者本身。就像鲁迅讲《红楼梦》时说的：“一部《红楼梦》，经学家见《易》，道学家见淫，才子见缠绵，革命者见排满，流言家见宫闱秘事……”，不同的人看《红楼梦》，立场不同，角度不同，看法自然而然也就不同。谁对谁错，重要吗？说得清楚吗？

无数的人参与到金融投资市场，他们看到的市场也是不一样的。不要去想象市场内部有一个数学公式，你发现了这个数学公式以后，就能在市场中赢利。可以说，市场运动本质上不存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在某种绝对的、必然的规律，必须要如何走。你如何看待市场，得出一个什么样的结论，完全取决于你自身的眼光。你用短期的眼光去看，得到短期的结论；你用长期的眼光去看，得到长期的结论；你用基本分析的眼光，得到基本分析的结论；你用技术分析的眼光，得到技术分析的结论。



记得徽商胡雪岩说过一段话：你有一个乡的眼光就做一个乡的生意，你有一个县的眼光就做一个县的生意，你有天下的眼光就做天下的生意。

所以，投资市场需要大智慧、大格局。我从来不认为我的投资哲学是放之四海而皆准的，它只是我的真理！

## 14 在金融投资领域，你的这种思维方式一般人很难理解，有没有人和你有类似的思想，在投资上取得了良好的效果？

在我刚刚构建这套投资哲学时，我也不知道它的效果如何，甚至怀疑这个理论是否是正确的。无独有偶，当我对华尔街的金融历史有了深入了解以后，发现很多投资大师具备这种思维模式，并在投资市场取得了辉煌的成就。凯恩斯如此，巴菲特如此，索罗斯也如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凯恩斯虽然是一个著名的经济学家，但他同时在股票期货交易中也取得了很大的成功。他反对以历史事件为基础进行的经验主义分析，主张以自己的见解为基础进行预测和投资。所谓见解，实际上就是对未来市场运动的理论假设。

在一般人心目中巴菲特是一个中规中矩的价值投资者，但从每年巴菲特的年度投资报告和《巴菲特如是说》这本书透露出来的信息看，我们远远地低估了他，巴菲特是个极具智慧的人。在我看来，巴菲特关于投资标准的一系列观点、例子、比喻和“合格的能力圈”的精彩思想，和我的投资理论、模型、假设决定市场观察和交易的理论完全是一码事，这一点后面我会详细解释。

巴菲特清醒地看到了经验主义在市场投资中的局限性，他巧妙地讽刺许多投资基金经理的操作方式是通过看后视镜开车，只会打前一场战争。

巴菲特说，“你不可能靠风向标致富”，“市场先生是你的仆人，而不是你的向导”。也就是说，投资者不能像个傻瓜一样跟着市场跑，让市场价格变化决定你的投资行动。

巴菲特的投资体系中有一套评估企业好坏的标准，有人觉得这是他成功的真正秘诀，我认为这些技术层面的东西没有那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么重要，更不难学，他的思维方式和投资智慧才是成功的核心。

当代金融领域的投资大师索罗斯在解释他的投资方法时说，在投资决策以前，他总是先拟定一个市场假设，作为理解市场运动的一个框架。《金融炼金术》中有这样一段话：

"请尝试给出一个未经精心构造的假设，它只会引导漫无目的的投资，相反，如果你精心地构造自己的假设，你将能始终不断地取得超出市场平均水平的成就——假使你的独到见地并非过分的偏离市场。"

某种意义上说，索罗斯的投资实践也是借助于他的投资理论、模型、假设来进行思考和操作。这个思路其实和我的投资哲学也是一致的。

**15 从你的介绍中可以看出，你的投资哲学主要来自于西方哲学的启发，强调人的主观能动性、强调"人为市场立法"、强调市场的不确定性、无规律性。你是研究中西哲学比较的，在东方文化中，有没有类似的思想？**

不但有，而且很深刻。中国古代哲学家老子提出的"道可道，非常道"，庄子提出的"方生方死，方死方生，方可方不可，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方不可方可”，就是强调世间万物变化无常，真理是有限的、相对的，没有规律性可言。

对于老子的“道可道，非常道”这句话，历代有很多种不同的理解。通常的说法，“道可道”第一个道，就是规律，第二个“可道”，就是可以被描述，可以讲清楚。“非常道”，指的是规律如果可以讲清楚的话，就不是“常道”，即不是永恒的规律。



在我做了多年的股票、期货交易以后，发现用老子的这一思想来解释股票、期货市场的价格波动，真是太贴切了！金融市场价格波动有规律吗？如果说有，这种市场规律可以描述，可以说得清楚吗？如果可以，这个规律就不会是长久的、永恒的。

在股票、期货市场，这个特征是非常明显的。假如你有了某个交易秘诀，发现这儿进去那儿出来，能够赚钱——假设真有这样的秘诀存在，你自己一个人偷偷摸摸地用，不告诉别人，也许确实可以赚到钱。但是，一旦你告诉别人，这个规律被很多人知道以后，它马上就会发生改变，甚至消失。

为什么？期货、股票交易，一买一卖，你要买进必须有人在这个价格卖出，你要卖出必须在那个价格有人买进。假如你发现一个低买高卖的规律，你就这么去买卖，你赚钱的时候肯定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人赔钱，那么时间久了，你的对手就算是个傻子也会明白，这地方不能买，买了以后就亏钱；那个地方不能卖，卖了以后也要亏钱——当其他人也知道这个规律的时候，你想买的时候就买不到了，你想卖的时候就卖不掉了，你的对手盘不存在了，这个规律就会消失，这个技巧就会没用，至少阶段性会失灵。



反过来想，如果你这个秘诀一直有效的话，配合期货市场的杠杆效应、复利效应，你可以快速地积累巨额财富，资产增殖的速度简直不可想象，期货市场是个零和游戏，这种事情可能吗？

所以从金融投资的角度来理解"道可道，非常道"这句话，我觉得非常贴切，非常深刻，它意味着金融市场所谓的运动规律其实是变化多端，非常稀缺的，甚至可以说是没有规律的。

## 16 你的投资哲学似乎和中国古代陆王心学思想有很多相似之处，"宇宙即是吾心，吾心即是宇宙"，"心即是理"，理在心中，这样理解对吗？

我的投资哲学来源前面已经讲得很清楚，主要是受到康德哲学的启发，和中国古代哲学没有多大关系。我是一个交易员，思考投资哲学的目的主要是为了解决市场理解和具体操作的问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题，求道的目的俗不可耐，最终本质上乃是求财。这个问题很有意思，有机会我会深入思考，再做出回答。

## 17 你有多年的投资经验，就你的体会而言，你的投资哲学对你的投资活动有什么价值?

对我而言，我的投资哲学就是我的思维模式，它远不仅仅指导着我的投资，甚至指导着我生命的所有方面。在这十多年的投资生涯中，我的投资哲学在很多方面给我带来了重大的变化，下面几点是其中比较明显的：

"标准在先"的投资原则；

"自觉注意"和"自发注意"的心理优势；

"未战而先胜"的战略思路；

用新的角度看待交易市场；

让我的交易行为更加合理。

## 18 请你解释一下什么是"标准在先"的投资原则?

在我进入投资市场的早期，根本没有明确的投资标准，有时候听消息交易，有时候凭主观猜测操作，有时候用现在看起来极为荒唐，那时候觉得很神准的技术工具买进卖出，更多的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候是在市场中凭着本能追涨杀跌。在期货交易的迷宫中，一直彷徨徘徊，走不出怪圈，结果肯定是损失惨重，亏损累累。

当我建立了自己的投资哲学——投资的理论、模型、假设决定市场观察和交易以后，我终于知道了为什么以前会死得那么惨，在市场交易中我根本没有明确的操作标准。



其实，不仅仅在投资市场是这样，要做好世界上任何事情，都需要事先确定清晰的行动标准，这是获得成功的基础和先决条件。下面这个例子，令人深思。

苏联有个游泳教练很厉害，他教导的女子游泳队获得了奥运会世界冠军，大家很高兴地庆祝，把教练扔到游泳池里去了，可是这个教练却不会游泳，差点被淹死，他之前也跟队员讲过，但这次大家才发现是真的。

这个故事听起来似乎很怪异，一个不会游泳的教练在岸上教大家学习游泳，竟然取得了如此成就，其实内在蕴含着深刻的科学道理。虽然这个教练不会游泳，但他用科学的游泳理论和方法用于训练队员，万事理通，这才是大智慧。

我当年做投资就是先下水，后学习——倒是很勇敢，结果却淹个半死。

胸有成竹方能在复杂多变的市场中立于不败之地，而头脑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中一无所有，没有明确标准的投资者一定会在市场的海洋中迷失方向，最后葬身大海。只有构建明确的投资标准以后，有了市场理论、假设的指引，经过深思熟虑，才可以最大限度地减少随意性的交易，减少无谓的操作，才能非常明确地等待目标，摆脱市场操作的盲目性。这就是我理解的“标准在先”的投资原则。



## 19 什么是“自觉注意”和“自发注意”？

“自觉注意”和“自发注意”是两个心理学术语，这两个术语可以非常深刻地解释不同投资者面对市场的心理状态和行为模式。

投资者在观察市场的价格变化之前就有一套系统的市场理论、框架、模型作为理解市场、观察市场的基础，这样的注意是“自觉注意”。

投资者在观察市场的价格变化之前没有一套系统的市场理论、框架、模型，由市场价格涨跌对投资者本能的吸引而引起的注意是“自发注意”。

自觉注意和自发注意这两个词背后是两种不同的哲学，一种是一上来先盲目地跳进去再说，另一种是带着标准去行动。我经常调侃我的一些朋友，他们的操作经常是先开枪后瞄准，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而不是先瞄准再开枪。

如果能做到自觉注意，投资者将不再让市场价格变化主宰、左右自己的思维、情绪，而是以超然的态度去审视市场运动，通过理论模型观察市场，寻找交易机会。

大多数投资者往往在这里陷入困境，不自觉地就进入了自发注意状态，一旦坐在显示屏前，就不由自主地被市场价格运动带着跑。自觉注意恰恰是抑制了投资者的本能欲望、利益，而是强调关注自身主体操作过程中思维和行为的合理性。



人的本能是先打开电脑，然后盯着屏幕看，在盘中寻找交易机会。如果你接受了“自觉注意”这个理论，明天开盘之前不要打开电脑，先想想，如果电脑打开了，我要看什么？在我看来，在打开电脑之前就知道想要观察什么，什么情况下应该果断行动，这是职业交易员必须具备的基本思维模式和行为习惯。

遗憾的是，根据我的观察，大多数市场参与者，包括一些市场中交易多年的老手，都没有能力形成一套系统的市场观，他们在市场中的行为就像大海中一叶没有罗盘的扁舟，左右摇摆，处境危险，早晚会在风浪中沉没。

人的感知有巨大的选择性，感知往往是在概念支配下进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行，“人只看到他所知道的东西”。我的投资的理论、模型、假设决定市场观察和操作的哲学形成以后，我慢慢开始摆脱自发注意的交易层次，进入了自觉注意的境界，我在投资市场终于走出了迷宫，获得了新生。

## 20 什么是“未战而先胜”的心理优势?



未战而先胜这个观点是《孙子兵法》提出的，强调面对战争，人们会有截然不同的态度，有人是先打了再说，然后看能不能赢，有人是谋定而后动，只在有胜算的情况下才会大胆开战。

根据我们的投资哲学，投资者在没有交易以前，主体的思维中应该已经构建好了一套系统的理论、模型、假设，作为市场观察和投资决策的依据和标准，能够明确地告诉投资者在市场中关注什么，寻找什么，哪些市场变化是非常重要的，哪些变化是没有意义的。

虽然单笔交易的成败具有一定的偶然性，我们不可能事先精准地知道输赢，但是，从长远的角度说，按照我们的体系操作，总体结果是有胜算的。这是因为我们在交易品种选择、交易方向判断、进出场时机、风险管理等方面都有相对明确的标准，不是盲目的赌博。所以，在投资结果还没有出来以前，我们心里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就非常有数，对自己的投资未来充满信心，不会被市场短暂的不利波动所左右，也不会被一时的盈利冲昏头脑。

投资哲学的高下决定了每个人不同的投资人生。有些人即使短期赚钱，志得意满表象下其内心世界是虚弱不安的，眼神是迷茫的，对未来是缺乏信心的；而有些人即使阶段性做得不好，其思路是清晰的，目标是明确的，说话是低调的，眼神是淡定的，内心是平静的，对未来是胸有成竹的，能够达到“未战而先胜”的境界。



做了这么多年交易，人过中年，虽然我不敢狂妄地说期货交易就是那么一点事，但内心深处，我对自己和公司的交易命运确实是有信心的，虽不敢说是成竹在胸，至少比写《十年一梦》时候内心强大很多，这本质上源于我的投资哲学在思维和行为上长期带来的支持和印证。

**21 在一般人看来，金融投资的成败，最重要的是市场参与者能否预知未来、洞察先机。巴菲特和索罗斯在金融领域的巨大成功，是不是因为他们身上有某种超越常人的预测能力?**

巴菲特和索罗斯并非神仙，也不是外星人，他们对市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来不可能有未卜先知的能力。比如，巴菲特就曾经挖苦过所谓的预言家：

“预测通常更多地告诉我们关于预测者的想法而不是真实的未来。”

“能够预测股市走势的人，我还没有见到过一个。”

虽然预测市场不可能，但他们的成功确实说明他们具备一般人所缺乏的洞察先机的能力。那么，他们这种先见之明是从哪儿来的呢？我个人以为，主要来自于他们独特的投资哲学和市场理论。巴菲特的哲学思维模式和内在价值理论，索罗斯认同的波普哲学和他的市场反射理论，抓住了股票、期货市场的某些本质性特征，理论和思维的力量使得他们远远地领先于市场大众，成为走在股市曲线前面的人。

有人说，投资市场高手之间的较量，绝不是技术水平的较量，而是投资哲学、投资理论的较量。这句话确实有一定道理。投资哲学和投资理论决定了你的眼光和境界，也很大程度上决定了你是一个什么样的人。



## 22 在你的微博中，好像很少谈股票和商品市场行情，你每天都在交易，按理来说和大家讨论一下，听听

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 别人的观点，应该对你的操作很有帮助啊？

我确实不喜欢和人谈论行情，不但微博上不说，日常生活中也没有兴趣与人探讨市场会怎么走。这又和我的先验投资哲学思想有关。

我常常对公司的交易员说，作为一个投资者，不要问别人行情，别人永远不可能告诉你正确答案。当然，你也不可能问市场明天到底是上涨还是下跌，市场更不会告诉你它将去哪里。

投机市场有句名言：聪明的投机者只有在机会来临时才做事。问题是，你和上帝并没有直线电话，你怎么知道市场会如何走，什么时候有机会？

按照我的投资哲学，这取决于你选择、信奉的市场理论和投资模型。有了市场理论和投资模型，投机者就能给市场定位，明确操作的标准。有了操作的标准，投机者就能知道自己该看什么，该怎么看，才能明白什么是交易机会，什么不是交易机会。行情有什么好问的？未来行情的走势需要你自己告诉自己。

当你已经具备解决问题的思路和方法，为什么还要去和别人讨论行情走势？我知道自己的交易风格，对这样看似有益的讨论活动参与过无数次，经验颇为丰富，得出的结论就是：除了得到混乱和迷茫，别的你什么也得不到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

23 投资是一个高风险行业，面对激烈动荡、变化无常的短期市场运动，我们要看远一些、淡定一些、超然一些，这样才能避免盲目的赌博，在有优势、有胜算的机会中理智地行动。很多投资者跑到深山老林的庙宇中去学佛问道，去冥想修行，就是为了在交易中能够做到自我控制。孟子的“求放心”，王阳明的“心即理”，“满街都是圣人”，禅宗的“佛在心中”，都是鼓励我们向内求。这些我都能理解。我的问题是，市场就是一个客观存在，你认为它有规律也好，无规律也罢，我们要想在市场中赚钱，你必须去了解市场、认识市场，找到交易成功的规律，这是一个向外求的功夫。但是，按照你的投资哲学，你的行为是由你的理论、模型、假设决定的，市场本质不可知，所谓的规律似乎是人创造出来的，是发明而不是发现，也应该向内求，对吗？

这个问题太犀利了，我功力不足，冒险尝试回答一下，答案不一定对，权当抛砖引玉吧。

对于想在投资市场发大财的新人，你说这个市场充满巨大的不确定性、偶然性，而规律性非常少，少到几乎没有，我估计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是他不可想象的，这个残酷的观点确实令人难以接受。在我交易生涯的早期，完全不知道这个道理，也不认命，和大多数人一样，潜意识、本能地认为市场是有规律的，投资成功的关键就是怎么找到市场运动的规律，然后按照规律去操作。当初所有的努力，就是要去找各种各样的市场价格预测工具，无论是凭主观感觉追涨杀跌还是技术分析，其实背后隐含的都是这样一个规律性思想。



经历了一系列的失败打击之后，我慢慢痛苦地意识到，这个市场的规律，你说它绝对没有吧，它隐隐约约有一点，你说它有吧，可真不明显。为了摆脱尴尬的困境，我开始问自己，市场的规律性成分到底有多大？如果市场运动有规律，赚钱的方法就是找到规律，哪怕现在没找到，持之以恒地慢慢寻找，我总能找到。如果市场根本就没有规律，那就别找了，路都走错了，我还能达到目的吗？到头来一切艰辛都是无用功！

很多人认为，康德哲学的横空出世是哲学领域的一场哥白尼式的革命。哥白尼发现，以“一切天体围绕观察者而旋转”的假定，不能说明天体的运动，而应该变换另外一种方法，假定观察者在旋转，而星群不动，看看这种方法是不是更容易成功。

我把这种思维模式用到市场观察中，如果我们假设市场价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格波动实际上是没有规律的，那么你要在市场里生存，甚至要赚钱，你该怎么办？换一种思维方式，从另外的角度思考市场价格运动，思路就全变了。

运用先验哲学的思维方法来解释市场，我不会再试图去弄清楚市场价格变化背后的原因，也不会再去问市场到底有没有规律这类问题。因为市场的规律性、统一性来自投资者思维的规律性、统一性。所谓的市场规律是投资者各自创造出来的，而不是市场本身固有的。如果投资者头脑中没有这些事先预定的理论、框架、模型，毫无目的地观察市场，得到的只是市场价格随机的、没有规律的波动。



**24 我们每天坐在交易室里，看着显示屏上红红绿绿的数字变化，看着各种各样的技术指标，有的发出买入信号，有的发出卖出信号，大多数投资者往往被市场价格运动带着跑，本能地买进卖出，莫名其妙地赢，莫名其妙地亏，结果具有极大的不确定性。作为一个经验丰富的职业交易员，你每天也面临着市场反复无常的各种变化，能介绍一下你的看盘方式吗？**

确实，作为交易员，我们都面临同样的问题。看行情报价表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者分时图，各种数字一刻不停地在快速跳动，分时图上下起伏，龙飞凤舞，刚才价格还在这里，一会儿又跑到那里，如果你没有标准，即使你对数字和曲线本身非常敏感，你也会应接不暇，很难看出市场下一步会怎么走，得不出任何有价值的操作结论。大部分时间里，你看到的只不过是无意义的无序波动而已，你想因此发现市场中有没有交易机会，离开了体系逻辑的定位，几乎是不可能的事情。



我曾经用钓鱼的故事打过一个比方。

你钓鱼的时候，鱼线上会有鱼漂。为什么要有鱼漂？鱼漂其实是个信号系统，我们通过鱼漂观察水里的鱼是否在咬钩，鱼漂动了，适当时候你就要立刻提竿。鱼漂不动，说明没有鱼在吃鱼饵，此时你要做的就是观察鱼漂的变化，在鱼漂不动之前你拿着鱼竿，耐心等待。水里有很多游来游去的鱼，这些鱼其实和钓鱼者没有关系，我们用不着心神不定地盯着这些鱼。临渊羡鱼，不如退而结网。只有咬了你的鱼钩，鱼漂动了，这条鱼才和你有很大的关系。

交易看盘和钓鱼非常相似。鱼漂类似于交易者的信号工具，你每天盯着市场行情，到底在等什么，在找什么？毫无目的地看盘和等待，就如同毫无目的地在大街上瞎逛，你不知道你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要去哪里，想干什么。所以，作为一个职业投资者，看盘的标准或者信号系统，不能等到进入市场以后才想起来，而是事先必须考虑清楚。

我的投资哲学——投资的理论、模型、假设决定市场观察和交易，解决了我看盘的标准和信号问题，理论、模型、假设就是我的“鱼漂”，当市场价格波动符合我的投资体系时，我就知道这是我的菜，是我能把握的东西！当市场价格波动不符合我的投资模型时，我就知道这不是我的菜，不是我的交易机会！至于看盘的标准具体是什么，如何构建，我倒觉得并不是那么重要，只是一个术的问题，我会在投资理论这一章讲。



25 巴菲特的老师格雷厄姆在《证券分析》一书中说：“我们必须承认投机者的心理因素对其成功构成的强烈威胁。投机者随着价格的上涨而越来越乐观，随着价格的下跌越来越悲观，因此从本质上看，只有少数投机者能保持常胜不败，而且没有人有理由相信在其他大多数同道都将失败的情况下，他却总能成为赢家。”在交易市场，为什么你的投资哲学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 让你的交易行为更加理性?

从天性而言，我是一个天马行空的人，我很清楚我当初选择做期货也许是入错行了。但人生没有回头路，既来之，则安之。在交易市场，我的性格、行为从非理性到理性，从不认命到认命的痛苦历程中，有两点是我能够自我改变的关键：一是我的投资哲学让我意识到，我的投资结果和命运是我选择的投资理论、模型、假设决定的，挣扎、抗命是不智的，也是没用的；二是当我意识到信仰对投资成败的巨大影响力，思想、灵魂的纯粹性无比重要时，我突然觉得自己心安了。

交易市场有赔有赚，有亏有赢，这很正常。投资者的性格、悟性、感觉敏锐度、反应力千差万别，外在偶然事件不可避免地会发生，这些都可能影响短期业绩，但本质上不会决定长期投资命运。

每天早上开盘的时候，大家一起开始看同样的行情波动，但是收盘后的结果就完全不一样了，有的人兴高采烈，有的人狼狈不堪。面对同一个市场，得到什么样的结果，取决于你的看法、想法和行动，观念、思维对一个人的行为有根本性的决定作用，市场交易这场战争的背后是投资者之间“市场理论、观念的战斗”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，根据我的投资哲学，我们对自己的短期成败用不着过于在意，胜固可喜，败也欣然。你的理论、模型、假设阶段性地适应市场，你的业绩会很好，你的理论、模型、假设阶段性不适应市场，你的业绩可能不怎么样。但只要控制好风险，一时一地的成败得失并不重要。这样，该开仓时候你开仓，该持仓的时候你持仓，该加码就加码，该止损就止损，一切自然而然。“我是一个过程论者，一直坚信过程完整、过程完美，结果通常不差；过程不完整、不完美，结果即使好，也长不了。”这是胡俞越老师给《十年一梦》写的序言中的过程论思想，我非常认同。

我的投资哲学中的理论、模型、假设决定市场观察和交易的思想，让我对自己的交易行为、交易结果知其然并且知其所以然，某种程度上大大缓解了知行难以合一的尴尬，让我的交易行为更容易理性一些。

**26 你在讲课中曾经说过一段话，“从某种意义上说，市场的未来是一本打开的书”。金融市场走势的难以预测几乎是所有参与者的共识，如果市场的未来是一本打开的书，投资者梦寐以求的目标不是轻易就能够实现了吗？显然，这是不现实的。那么，你为**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么会提出这样一个不可思议的观点呢?

我确实说过这句话，半开玩笑半当真。“从某种意义上说，市场的未来是一本打开的书。”如果你是从我讲课的 PPT 上看到这句话，你肯定会比较吃惊。这句话听起来确实狂妄无知之极。其实，醉翁之意不在酒，大家可能是从字面上根据自己的想象去猜测这段话的意思，我想传达的其实是一种投资理念。之所以用这么夸张的语言，目的只是为了引发投资者的思考，加深大家的印象。



前面我已经讲得很清楚，任何时候，我们都不可能正确地预测市场，判断出市场未来的涨跌，不确定性是市场的基本特征。市场不可能有不以人意志为转移的客观规律存在。所以，从这个角度而言，市场的未来绝对不可能是一本打开的书。

投资交易本质上有赌博的成分，但是，是不是任何情况下都可以参与赌博呢？肯定不是。什么时候可以赌，什么时候不可以赌，根据我的投资哲学，取决于你的理论、模型、假设对市场的解释能力。我交易的不是市场，而是规则。规则来自哪里？当然不是来自于市场，市场不会告诉我怎么做。规则来自于我的理论、模型、假设给市场的定位。如果我把自己的交易模型去掉，我就无法理解市场价格波动，无法给市场定位。加载了我的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资模型后，再看市场走势，未来的一切就变得清晰起来。趋势从哪里开始，我该从哪里操作，一目了然。

我知道自己的体系有很大的局限性，我的投资理论、模型、假设不可能解释所有的市场运动，甚至大多数市场波动它都预测、解释不了。

但是，个别时候，当市场出现某种特殊状态时，它确实能够告诉我，此时值得去赌，比如，大牛市里很多股票、期货会出现大结构向上突破，随后的短期走势可能很复杂，但长期来看往往会涨得很高，走得很远。我的体系告诉我，此时应该大胆地去赌，一旦赌赢了，你会赚大钱，赌输了，在有风险控制的前提下，只会损失一点小钱。



北宋时候，有一个著名的画家，名叫文同，他是当时画竹子的高手。文同为了画好竹子，不管是春夏秋冬，也不管是刮风下雨，或是天晴天阴，都常年不断地在竹林里钻来钻去，对竹子作了细微的观察和研究。所以画起竹子来，根本用不着画草图。所以，晁补之称赞文同说：文同画竹，早已胸有成竹。

2015 年，华泰证券、中信证券、德润电子涨了好几倍，我玩的就是这样一个游戏。所以，一旦市场突破成功，对我来说，未来就充满很大的确定性，很值得赌，好像是一本打开的书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**27 听了你对投资哲学方方面面的介绍，确实对我的思想产生了强大的冲击，但依然感觉雾里看花，似懂非懂。你能用相对浅显的故事给我们总结一下你的投资哲学吗?**



人生就像一口井，我们都在井中，井有四方形、有六角形、有圆形，不同的井口让我们看到的世界完全不一样。井口有大有小，有的井口大，看到的世界大，有的井口小，看到的世界小，但我们谁也不可能爬出井口，看到完整的世界。

小时候读过印度寓言故事瞎子摸象，有人说大象像堵墙，有人说大象像个圆柱，有人说大象像面扇子，我们都讥笑瞎子胡说八道，认识问题以偏概全，因为我们眼里看到的是大象全貌。

瞎子的看法对吗？其实从他们各自的角度、各自的亲身感受而言，大象就是他们所描述的样子，他们是对的。在大千世界，在人生的历史长河中，在金融投资市场，其实我们就是瞎子摸象中被嘲笑的瞎子。

我提出的投资理论、模型、假设决定市场观察和交易的哲学思想，本质上是一种思维方式，就是想告诉自己，我的价值观、我的眼光决定了我看到的市场永远只是局部而不是全貌，只是表象而不是本质。虽然我用自己的理论、模型、假设为市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定位，并据此操作，有一定的优势和胜算，但这一切永远无法摆脱管中窥豹、一叶知秋可能带来的方向误判和决策失败。金融投资市场面临着各种各样的意外风险，谁也不知道黑天鹅什么时候会出现。不管你有多深刻的投资理论，多丰富的交易经验，多厉害的交易系统，一次意外，足以致命。

我需要一以贯之地信任、坚持自己的体系，知道这是我长期生存的保证，但我也深深地明白盈亏同源的道理。我的系统的局限性和缺陷必然会导致很多次不可避免的小额损失，这种止损成本、交易代价是合理的，我也为此做好了充分的思想、精神和物质准备。

虽然我们驾驭着有先进导航设备，有现代化雷达系统的轮船，但在浩瀚的大海中，我们依然需要严阵以待，高度警觉，随时准备应对各种突如其来的危机。

十七世纪法国思想家帕斯卡尔曾经说过："人只不过是一根芦苇，是自然界最脆弱的东西；但他是一根能思想的芦苇。用不着整个宇宙都拿起武器来才能毁灭他；一口气、一滴水就足以致他死命了。"

这个市场不缺明星，只缺寿星。"如履薄冰、如临深渊"，敬畏市场、顺应市场，控制风险，永远是投资者的立身之本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第三章
# 投资理论

选择什么样的投资理论决定你看到什么样的市场，决定你如何操作。面对同样一种市场状况，不同的投资理论，不同的时间尺度，投资者的操作策略会截然不同。

投资市场没有完美的理论，信奉什么样的理论，你在接受它优点的同时也得承受它的缺陷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 1 投资理论与投资哲学是什么关系?

我的投资哲学是投资的理论、模型、假设决定市场观察和交易。这种哲学观念或者说思维模式强调的是标准在先，用理论、模型、假设去解读这个混沌的市场，给市场定位。投资哲学是一种思维模式，投资理论是在这种思维模式指导下，用来解释市场运动特征和现象的一种思想。我本人和我的交易团队确确实实都是按照这样的逻辑去理解市场、思考问题、实际操作的。



## 2 投资理论非常重要吗?

是的。投资的理论、模型、假设决定市场观察和交易，选择什么样的投资理论决定你看到什么样的市场，决定你如何操作。所以，在我的交易体系中，投资理论、模型、假设本身就变得极为重要。面对同样一种市场状况，不同的投资理论，不同的时间尺度，投资者的操作策略会截然不同。

丁圣元先生曾有一个精彩的七巧板故事，非常清楚地讲述了从不同的时间角度看同一个市场行情，我们会得出完全相反的结论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你看到第一块七巧板上的 K 线图形时，根据这张图本身对市场做出判断，你可能认为未来走势是向上的。

当加上第二块七巧板上的 K 线图形时，你会发现在更长的时间周期上，未来整体走势可能是向下的。

当你再加上一块七巧板时，你会发现你对未来走势方向的判断可能又变了。以此类推，每加上一块七巧板，你对当下市场方向的判断就不一样。

所以，市场其实并不存在着绝对的解释，只是一种概率和可能性。

再给大家举个例子。不同的市场理论指导下，大家对同样的市场行情会产生完全相反的观点和操作策略。比如伦敦铜这个品种，从 2003 年开始上涨，在 2000 美元涨到 8000 多美元的过程中，面对同一个市场行情，同一时间，面对同样的市场价格，有人做多有人做空。为什么会出现这样令人不可思议的举动呢？

假如铜的生产成本是 2000 美元，那么套期保值者在 3000、4000、5000 美元套保做空是天经地义的事情，有丰厚利润。虽然市场价格越涨越高，因为有现货基础，他们可以交割，价格涨得再高，一般他们也不会被迫砍仓，套期保值者做空的理由是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非常充分的。

当然，在这个上涨过程中，不仅仅是套期保值者在做空，还有许多短线投机者可能也会做空。在真实的交易过程中，从事后看一根日 K 线大阳线的行情背后，往往有惊心动魄的日内波动。这样的日内波动，如果能够有效地控制风险，短线交易者是有利可图的。所以，从短线交易的角度，即使在这么强悍的牛市上涨中，他们做空的做法也不是没道理的。

作为一个趋势交易者，伦敦铜从 3000 美元涨到 8000 美元的过程中，市场上涨趋势是非常清晰明了的，在趋势没有反转以前，任何一个位置上做多都是天经地义的。

所以，投资者用不同的思路、理论、时间尺度，面对同样一个市场，有各种各样的操作策略，都有其合理性。

某种意义上，投资理论不但是你观察市场、理解市场的角度，也是你在不确定的市场中采取行动的依靠，最终对你的投资命运将产生深远的影响。不同的投资理论，就意味着你站在不同的角度看市场，这就像苏轼写的诗，“横看成岭侧成峰，远近高低各不同。不识庐山真面目，只缘身在此山中。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 3 投资理论是科学吗?

我不知道你怎么定义科学这个概念，如果科学指的是一加一等于二这样的绝对真理，那么投资理论肯定不符合科学的标准。

投资理论只是对市场的一种解释，不同的投资理论对市场有不同的解释，甚至可能相互矛盾。没有完美的投资理论，对投资者来说，运用投资理论的目的很单纯，就是为了赚钱。

我的投资理论对市场的解释能力非常有限，只有市场出现特殊状况，它才会告诉我应该抓住机会，大胆出击。我不相信世界上存在能够预测未来、解释所有市场变化的科学理论存在。所以，即使我的理论工具给出了强烈的交易信号，在这种情况下的操作方向也可能和市场走势不吻合，我也需要有风险意识，随时做好最坏的打算。

## 4 投资理论的选择和运用有高下之分吗?

这一点我有切肤之痛，当然有好坏高下之分。能够解释市场长期变化、重大变化，让投资者在风险可控的情况下有胜算、有优势的投资理论，就是非常有价值的理论。比如许多投资大师赖以成名的价值投资理论、趋势跟踪理论、索罗斯的反射理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论等等。

但是，我个人认为，投资市场弥漫着许多伪文化、伪理论，误人子弟，害人不浅。

我很不喜欢那些神神秘秘的东西，包括江恩的六边形和九九数字图，国内用周易八卦预测市场的理论等，在我看来，这种思维方式本身就有问题，似乎有一把钥匙可以打开市场的奥秘，这完全和我的投资哲学背道而驰。

《十年一梦》出版以后，我经常收到一些奇怪的来信，说自己在某个深山老林修炼多年，经过十多年的钻研和努力，终于悟到了市场运动的规律，发现了百战百胜的神秘方法，请我提提意见，甚至说一起合作赚钱。并且告诉我，之所以给我看这个绝密的资料是因为相信我的人品，希望我不要外传等。有些人甚至想尽办法跑到我公司附近，希望向我展示一下他的绝技的惊人效果。

按照我的投资哲学，市场是不确定的，本质是不可知的，这些人在交易研究方向上误入歧途，走火入魔。我曾经给其中几位推荐过一些书和文章，这些思想在我看来是他们最好的思维、心灵解毒剂，希望他们在读完这些书籍以后我们再交流。但是，每当我这么做的时候，我总是发现他们眼神里充满深深的失望，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在寂寥无趣中离去，从此杳无音信。偶尔无意中想到这些人和事，我的内心总会有些悲凉、无语。

## 5 市场上存在着不同的投资理论，如果一个人能够博采众长，把各种理论综合在一起，是不是能够更全面深刻地理解市场、观察市场呢?





根据我的投资哲学，投资的理论、模型、假设的唯一性和纯粹性是我们能够给市场定位，理解市场、观察市场的经纬度，如果没有明确的标准，或者有多重标准，没有唯一性，我们看到的是混乱的市场。

就像在五星级酒店的大堂，你会看到很多钟表，显示的时间有 1 点的，有 5 点的，有 9 点的，如果没有注明地区，你完全不清楚现在到底是几点了。

著名的手表定律也揭示了这个道理：拥有两块以上手表并不能帮你更准确地判断时间，每个人都不能同时挑选两种不同的行为准则或者价值观念，否则将陷于混乱，失去对时间的判断。

在投资市场中，大家对市场发生的变化观点完全不一样，有看空的，有看多的，甚至一会儿看空，一会儿看多。这背后的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原因就是每个人观察市场的理论、模型、工具不一样，导致交易行为也千差万别。

如果投资者没有明确、唯一的理论标准，在市场中肯定会遇到无法解决的苦恼，比如：

一种商品从月线图看，处于上涨，应该做多；从周线图看，震荡行情，应该观望；从日线图看，有阶段性下跌的迹象，应该做空；从半小时图看，短线企稳，可以买进。用多个时间尺度观察市场，对市场的走势可以得出完全不同的判断，投资者随时随地都会遇到这种尴尬的状况。明确自己的操作时间周期，用同一个时间尺度观察、理解市场，是投资者摆脱这种困境的唯一出路，否则，面对市场的变化，一定会陷入茫然，无所适从。

如果一个投资者同时信奉几种投资理论，既是价值投资者，又是趋势交易者，还是量化投资理论的追随者，面对一种商品，根据各自的立场和角度，有的判断市场会上涨，有的判断市场会下跌，有的判断市场是区间震荡，这时候，投资者也会遇到前面提到的用不同时间尺度观察市场一样困惑的问题。

期货市场有很多交易员，因为长时间在市场里面摸爬滚打，懂的东西非常多，基本分析懂，波浪理论懂，江恩理论懂，趋势跟踪懂，从知识掌握的角度来说，他们几乎是投资市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

百科全书。但是，这些人虽然懂的很多，但操作业绩往往并不理想。

在我看来，他们失败的原因主要有两点：一方面，成功投资是一个系统工程，需要有完整的投资哲学、理论、策略、工具、心态，任何一个环节的缺失，都会导致投资失败。



更重要的是，就是因为他们懂得多，反而让他们内心世界充满矛盾，无法理解这个市场。这就是老子说的“多则惑，少则得”，“为学日益，为道日损”。

从我个人的理解来说，哲学思想的差异，投资哲学的不同，是产生上面问题无解的本质。我的投资的理论、模型、假设决定市场观察和操作的投资哲学，要求理论具有唯一性，由此决定了我看到的世界的唯一性。当你用多个理论工具去理解市场、指导操作，就好像左眼戴了黑色眼镜，而右眼带了红色眼镜，两只眼睛看到的东西完全不一样，甚至有可能是相互冲突的，你眼中的世界就会荒谬怪异。

单纯的眼睛看到清澈的世界，复杂的眼睛看到混乱的世界。

6 按照你的说法，应用不同的理论会导致世界观的混

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乱、行为的混乱，这种思想理解起来有点困难，你能用一个形象的故事解释一下吗？

交易者同时信仰或者是运用很多理论工具，在理解世界观察市场时，就会出现这样的问题。你信仰多个理论的目的，无非是想通过深入的研究，依靠各种各样手段、信息去捕捉市场机会。但是，我个人的体会，想法多了，一定会处于矛盾之中。多重选择会导致反复思考，不知所措，最后你什么都干不了。

下面这个故事，可以帮助大家理解拥有多重选择带来的烦恼。

法国哲学家布里丹养了一头小毛驴，他每天要向附近的农民买一堆草料来喂。

这天，送草的农民出于对哲学家的景仰，额外多送了一堆草料放在旁边。这下子，毛驴站在两堆数量、质量和与它的距离完全相等的干草之间，可为难坏了。它虽然享有充分的选择自由，但由于两堆干草价值相等，客观上无法分辨优劣，于是它左看看，右瞅瞅，始终无法分清究竟选择哪一堆好。

于是，这头可怜的毛驴就这样站在原地，一会儿考虑数量，一会儿考虑质量，一会儿分析颜色，一会儿分析新鲜度，犹犹豫豫，来来回回，在无所适从中活活地饿死了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那头毛驴最终之所以饿死，导致它最后悲剧的原因就在于它左右都不想放弃，不懂得如何决策。人们把这种决策过程中犹豫不定、迟疑不决的现象称之为“布里丹毛驴效应”。

每个投资者在市场中经常面临着种种选择、诱惑，如何取舍对投资的成败得失关系极大，因而人们都希望得到最佳交易结果，常常在买卖之前反复权衡利弊，再三仔细斟酌，甚至犹豫不决，举棋不定。但是，在很多情况下，最好的交易机会总是稍纵即逝，并不会留下足够的时间让我们去反复思考，反而要求我们当机立断，迅速决策。如果我们犹豫不决，就会两手空空，一无所获。

世上很多事情道理都是相通的，少而精往往胜过多而博。

中国武术博大精深，门派众多，包括少林、武当、峨眉等等。按照金庸武侠小说的说法，少林功夫有七十二绝技，一个绝顶高手也并非需要每一个绝技全部都学会。武术的最高境界是什么？是不是先学少林，再学武当，再练峨眉，各家各派的功夫兼收并蓄，就能成为真正的绝顶高手，可以打遍天下无敌手？我个人觉得未必，少而精远胜于博而浅。在我看来，各种不同的武学背后支撑的思想理论各有不同，有的甚至截然相反。十八般武艺样样都要学，很多功夫之间往往冲突相克，实际上是样样学不好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就投资交易而言，我更多的是鼓励我的学生精通一门交易理论方法和技术，往极致上练，看上去数量很少，你只会一门功夫，一种方法，只要练到登峰造极的投资境界，你就是投资行业的“东方不败”。

**7 根据你的投资哲学，投资理论的不同导致我们对市场的理解差异非常大，对我们的交易结果更是有重大的影响，所以我们应该非常严肃认真地找到最适合市场和自己个性的理论。请你介绍一下目前市场上都有哪些投资理论?**



金融市场是一个能够创造奇迹故事的地方，无数的聪明人都在探索这个市场，希望把握市场的运动轨迹，所以很多人殚精竭虑，发明了形形色色的投资理论，希望更好地去解读市场。市场像大海，有各种各样的参与者，包括套期保值者、投机者、套利者等，都从不同的目的、立场、角度去寻找自己的机会，背后的投资理论也千差万别，数不胜数。

据我了解，目前在市场中比较流行的投资派别大概有这些：①主观交易；②基本分析；③技术分析；④市场循环理论；⑤神秘主义流派；⑥量化投资理论；⑦心理行为金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融学等等。

## 8 你怎么看待市场中的主观交易?

严格说来，主观交易谈不上是一种理论。但市场中，确实有很多投资者的操作方式是凭感觉追涨杀跌。在我投资生涯的早期，没有明确的投资理论指导，相当长时间也是凭着本能和主观感觉进行操作。主观交易背后的理由其实也很简单，往往是投资者禁不住市场的诱惑和内心的贪婪，从心理学角度解释，就是由于"自发注意"引起的。





纯粹的主观感性交易没有理论指导，很难让你在金融市场取得成功，其中的原因我归纳为以下几点：

（1）从哲学认识论的角度看，感性认识只是认识的初级阶段，和知性、理性认识相比，它往往是不太可靠的；

（2）人的感觉是善变的，在市场中很容易受到外在的影响，一会儿看涨，一会儿看跌，反复无常，非常不稳定；

（3）在市场大的趋势行情中，感性交易者常犯的错误是"一叶障目，不见泰山"。

投资交易不是一门严谨的科学，很多时候市场确实有微妙之处，也需要感觉给我们带来灵感。按照我的理解，投资者的感

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

觉可以分为两类情况：一类是新手建立在感性和本能基础上的市场预感，另一类是经验丰富的老手的直觉。后者是非常有价值的。

## 9 很多年前，你对基本分析有一个评论，“基本分析是一种让杠杆交易者死得很体面的理论”，你的这个观点让人很诧异，你觉得这个说法合适吗？



我对基本分析的这种说法很多人并不认同，其实我并不想贬低基本分析的价值，我的这个观点源于我的交易风格。作为一个中短线交易者，我更关注的是市场价格的短期运动，在我看来，这些变化和市场的长期基本面因素几乎没有任何关系。比如，橡胶市场每天都有几百到上千点的波动，这些波动完全是由市场短期情绪和资金的力量引起的，背后的供求关系完全不能解释。对于杠杆交易来说，一个短线交易者如果非要刻板地按照基本面方向操作，当市场出现不可避免的大幅逆向波动时，还固执己见、自以为是，即使长期方向没错，市场短期波动也可以置你于死地。你很对，但你死了，不过死得很体面。

所以，针对中短线杠杆交易而言，我觉得这个观点没有问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 10 这十多年的中国金融市场，有不少基本分析者获得了巨大的成功，你是怎么看待这种现象的？

在投资领域，基本分析一直以名门正派自居，也确实出现过很多优秀的投资大师。但是，在基本分析者眼里，包括技术分析在内，似乎其他投资理论都是旁门左道。按照我的投资哲学，市场背后并不存在着所谓的规律，任何投资理论只是解释市场、看待市场的一种角度而已，所有投资理论的合理性都是相对的，不可能完美地揭示市场的本质。



我个人对基本分析并没有偏见，也不否认它的价值。我完全认同《与天为敌》作者的观点，基本分析本质上是一种均值回归理论，但它并非万能，投资者按照这种理论操作也不是完全可靠的：

（1）有时向均值的回归实在太慢了，以至于一次震荡就能瓦解这个过程；

（2）有时这种回归又有可能太强了，以至于一旦到达了均值也无法停止；

（3）均值本身也并不稳定，以至于明天的正常可能今天就会被一个我们所不知道的新的正常所取代；

（4）如果只因为历史表明成功总是在困境后，就判定成功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真的在困境之后是极其危险的。

当然，我们指出基本分析理论存在着这些内在缺陷，并不是想否定它的价值。

任何投资理论都有市场的适应性和不适应性，包括基本分析在内的所有投资理论，都有投资者运用它们取得过巨大的成功。



基本分析法也并非灵丹妙药，著名投资者斯坦利·克罗先生根据基本分析操作就吃过大亏。

“1960年代，斯坦利·克罗关注期糖交易，他尽己所能地去研究市场、研究所有历史和现在的图形，同时也向同行讨教了不少糖的基本面情况和操作技巧。随着期糖价格下跌，他计算出单是麻布袋成本加上装糖的人工就超过袋里面所装糖的价值，以那么低的价格买进怎么会赔？克罗认为这就是他所等待的机会，于是不休不眠地做，一天工作12–14小时，最终在1967–1968年间，他为客户和自己积累巨大的糖的多头仓位，平均价格为2.00美元左右。然而，市场并没有向他所预期的那样往上涨，反而是继续下挫……一直跌到1.33美元！他眼睁睁地看着这种事情发生。这笔交易，克罗输掉了约1/3的资金。”

成也萧何，败也萧何。这两年，随着市场环境的变化，一向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顺风顺水的基本分析理论在国内投资市场也遇到了巨大的考验，大家可能也知道，有不少有名的投资人败走麦城。

投资市场没有完美的理论，你信奉什么样的理论就做什么样的交易，硬币都有两面，你在接受它优点的同时也得承受它的缺陷。



## 11 你怎么看待索罗斯的反射理论？

索罗斯是一个非常成功的投资大师，他在《金融炼金术》中一直强调他的反射理论不但适应金融市场，而且可以解释人类社会的很多现象。我觉得，索罗斯的成功除了反射理论以外，还有别的因素，不过他似乎不太愿意讲。他宁愿人们把他当作一个哲学家，而不是一个投资大师。

反射理论强调市场趋势一旦启动，慢慢地就会自我强化，“市场价格的变化进而会导致市场价格的进一步变化”，从而引起市场的大起大落。我不知道这样的理解对不对。我认为反射理论确实抓住了金融市场价格变化的某些关键特征，所以，索罗斯总是在全球各个市场寻找符合他的理论的投资机会。每当市场走势符合索罗斯的反射理论时，他就能从中获取暴利。

当然，索罗斯也承认，反射理论并不是适用于所有场合，市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场变化很多时候不会出现反射过程。此时，英雄就会无用武之地，勉强介入市场，即使像索罗斯这样的投机高手也难免失手。

在《金融炼金术》中，索罗斯曾经介绍了他在外汇市场中运用反射理论操作失败的情况。20 世纪 80 年代初，债券、股票、外汇市场都没有大的波动，市场价格在一个不大的空间中随机漫游，这样的市场走势实际上并不符合索罗斯反射理论的要求。所以，每当索罗斯拟定一个市场假设进行投资时，市场价格的变化总是和他的预期背道而驰，他不得不跟在市场后面疲于应付。最后，索罗斯被迫放弃这场毫无取胜希望的游戏。

可见，索罗斯在市场中也不是所向无敌，只有当市场走势符合他的反射理论时，他才能获得巨大的成功。

## 12 你是怎么看待市场中流行的技术分析指标的，它们有用吗？

我自己从来不用这些技术指标，我讲一个故事可能对你理解技术指标的价值有启发。

威尔斯·威尔德是一个工程师，他对金融投资非常感兴趣。因为他的工科背景，他希望在投资过程中用一些科学定量的工具来预测、判断市场走势。所以，他发明了很多技术指标来衡量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场多空力量的变化，包括RSI、SAR、DMI等工具都是他的创造。1979年他写了一本书——《技术分析新工具》，从此以后，全球金融市场的投资者几乎都能在电脑上看到他发明的这些指标，很多人在用他的指标做交易。让人惊讶的是，20年以后，威尔斯竟然写了一本让人目瞪口呆的书，他认为他以前发明的这些定量指标毫无用处，完全不可能让他在投资操作中取得成功，顺势而为这个模糊定性的原则才是成功投资的关键。一个发明了那么多技术指标的人，最终抛弃了他自己信奉的理论，这是一个多么令人讽刺的笑话。

更可笑的是，发明者自己已经抛弃的这些工具，在金融市场还有无数人每天在使用，把自己的投资命运和这些工具紧紧联系在一起。



## 13 你怎么看待波浪理论?

市场中很多人信奉艾略特波浪理论，但在我的印象中，对这个理论的看法争议极大，要么对它的效果极度夸大，似乎能够未卜先知，要么把它视为事后诸葛亮，总是在行情走完后，对它有完美的解释。

我对这个理论并没有深入的了解和研究，但我认为它有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个思想非常有价值，就是波浪理论的交替规则，我在市场交易中也从中多次受益。但艾略特理论把市场上涨和下跌精确地分成 144 个波浪，我觉得这种过于定量的科学思维模式有问题。

在《十年一梦》中，我曾经对有些人吹捧得过于神奇、科学的波浪理论的预测效果提出质疑。其实，我并没有完全否定波浪理论的意思。

令我感到惊奇的是，书出版后不久，我突然接到一个电话。一位自称某本波浪理论著作的作者对我在书中无知地批评波浪理论的观点非常恼火，在电话中数落了我大约 10 分钟。他明确告诉我，他的波浪理论是一门非常严谨的科学，可以事先非常精确地预测到某一个股票或者商品期货的价格变化，误差小到可以忽略的程度。他要求我在下一次修订时，一定要把书中对波浪理论的不恭之词删掉。

碰巧的是，我在电话中了解到，这位在国内股市颇有名气的波浪理论专家，最近刚好在我做交易的期货公司开了一个账户，准备到期货市场小试牛刀，从事商品期货的投机。

作为一个交易员，虽然我对波浪理论不是很内行，只懂一点皮毛。但是，有一点我非常清楚，那就是，任何一种价格预测工具都不可能做到 100% 的准确。把期货交易建立在市场价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以完全准确预测这种信念之上的操作是极为危险的。所以，对这位波浪理论专家神准的预测能力我非常怀疑。

大约过了两个月，我碰到了那家期货公司的总经理，因为对那个波浪大师的交易结果非常感兴趣，我便向经理打听这位专家的操作情况。期货公司的老总告诉我，不到两个月时间，这位波浪大师就被期货市场打败走人了！





如此精通波浪理论的大师，在期货市场面前却是如此的弱不禁风，不堪一击！由此可见，期货投机终究不是一门科学，事实上无论是基本分析还是技术分析，还是其他预测理论，都无法对市场走势给出肯定的结论，让我们的交易结果有一个可靠的保证。

## 14 你怎么看待日本蜡烛图?

日本蜡烛图最早出现在德川幕府时代，是为了记录、预测当时大米价格波动而发明的。本间宗久的“酒田战法”是日本K线理论的经典之作。

K线理论不是严格逻辑推理的科学，更多体现出的是一种东方人的思维方式。一叶知秋，试图从局部价格的变化中推测出整体市场走向。用单根K线、一两根K线组合、多根K线组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合来研判后市走势，这可能和日本民族高度重视细节的人生态度、习惯有关吧！

在我的印象中，日本人把投机当作一门艺术，很多描写投机交易态度、K 线形态预测意义的比喻充满诗意，非常形象生动。“投机家要做随风之杨柳”、“向市场求教市场”、“殉情前的最后拥抱”、“一棵柳树下碰不死两只兔子”、黄昏之星、早晨之星、红三兵、三只乌鸦等等。

在投资生涯的早期，尤其是 1995 年前后，受台湾作者张龄松的《股票操作学》的影响，我一度对蜡烛图非常痴迷，曾经无数次想通过一两根 K 线的变化来预测短期市场走势。后来发现这东西有时候准，有时候不准，结果和扔硬币差不多，基本不靠谱，最终非常失望。其实，市场本来就没有什么绝对的规律，日本 K 线技法不下数十种，假若不对长期目标、中期目标、短期目标加以区分，今天按照这种形态买入，明天又按照那种形态卖出，结果只能使自己陷入混乱的境地。

单纯地使用 K 线去预测市场并据此操作，往往是管中窥豹、一叶障目，很难真正抓住市场大机会。趋势和结构是我理解、定位市场的基础，K 线理论只是作为我把握入场时机和买卖点的一个工具，用好了，就是我交易体系中画龙点睛的那一笔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 15 能不能简要介绍一下市场上的其他投资理论?

市场中的理论数不胜数，很多我也不清楚，我简单介绍一下我了解的常见的几个流派：

（1）尼德霍夫的循环理论

尼德霍夫是哈佛大学的博士，他早期的投资非常成功，很快从四万美元做到了两千多万。尼德霍夫在自己的《投机生涯》这本书中讲到，他的交易思路得益于非洲的一次旅行。非洲人发现这样一个现象，大象觅食以后，往往会按原路返回，所以捕捉者就在大象回来的路上挖坑。尼德霍夫受到大象行走规律的启发，发明了市场循环理论。在他看来，非洲捕象者的这个思路在金融市场上也很适用，很多时候市场价格运动也是这样，一波上涨行情之后，市场大概率还会回落。所以，在市场大涨大跌行情发生时，逆向买卖是有利可图的。

尼德霍夫靠这种方法在市场中挣了很多钱。但是，这种理论有致命的缺陷，尼德霍夫自己也知道，每年总有那么几次行情让他饱受煎熬，心惊胆战。为什么呢？因为大象往往没有按照预期时点原路返回。

对于这种操作思路，索罗斯早就教训过他说：

“为什么你总是对抗大趋势呢？为什么你总是为难自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呢？你是个受虐狂？你没有读过我的书吗？市场具有自反性和正向反馈性，这就是为什么我们需要一个超国家的利他的权威来稳定局势。”

（2）神秘主义流派

国内外市场里，总有一些人会发明一些稀奇古怪的神秘投资理论。国内我印象最深的是有一本书，用周易八卦来预测郑州绿豆市场每一天行情的涨跌。国外最著名的神秘主义者就是江恩理论。据说，江恩有很多套神奇的方法，所谓的江恩六边形和九九数字图等，能够非常准确地捕捉市场顶和底，胜率极高。但后人考据，江恩并没有在市场中赚到多少钱，他的儿子也亲口证实了这一点，他的父亲其实仅留下 10 万美元，而且大部分是靠版税赚到的。

按照我的投资哲学，这种神秘主义的思维方式本身就有问题，一旦走进这样的思维陷阱，即使皓首穷经地尝试探索，最终也不可能成功。

（3）量化投资理论

量化投资理论现在很流行，国外以文艺复兴为代表，他们的交易量占市场的比重越来越大。国内也是如此，几年前有朋友告诉我，他们做了个统计，国内期货市场大约有三四百亿的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金在按量化投资模型交易。对量化投资我了解得不多，到底行不行，我也不敢肯定。

## 16 看来，你对市场上流行的投资理论都不是很认同，那么你选择了什么样的投资理论？



我的投资理论既不是正统的价值投资理论，也不是传统意义上的技术分析理论，我用趋势和结构思想来理解市场，对市场进行定位，类似于地球仪上的经纬度的作用。

趋势、结构理论是我的投资理论的核心，也是我交易体系和别人区别较大的地方，但它确实是我解读市场和交易决策的基础。

## 17 你为什么用趋势理论来解读市场？

在我的投资体系里，趋势是最重要的概念。

趋势这个概念所有市场交易者都知道，但在我看来，大家对这个概念的理解非常混乱，有人眼里的趋势是市场长期趋势，有人眼里的趋势是市场中期趋势，有人眼里的趋势是市场短期趋势，甚至有人把日内价格的波动也用趋势来表达。

我对趋势的理解得益于中国古代文化。“趋势”这个概念源远流长，远比金融市场的历史要久远。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两千多年前，孟子就说过，“虽有智慧，不如乘势”。宋朝的陈亮也说，“天下大势之所趋，非人力之所能移也”。

在中国古代，趋势是一个很宏大、宽泛的概念，用来解释很多领域的变化规律，军事上有势的概念、政治领域也有势的概念，包括围棋中也讲势的强弱。我受此启发，把趋势的概念用于解释金融投资市场的变化。



在我看来，国内外在金融市场上成功的人一定是把握住了市场大趋势的机会，借了势的东风。反之，重大的投资失败经常是因为逆势而为。古今中外，概莫能外。

趋势的力量是巨大的，无论在哪个行业，有意无意，顺势而为都容易取得巨大成功。举个例子，最近十年买房的人，不管是自己住，还是投资，资产大大增值，就是因为他们乘上了房价大幅上涨的这一波大势。

## 18 那么，你的投资理论中的趋势概念是怎么定义的？

我的趋势概念与传统技术分析中的趋势有所不同，它包括三个要素：①时间上只有长期趋势这一固定的尺度；②趋势的判断非常清晰、直观，在走势图上一目了然；③趋势具有不以人的意志为转移的力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 19 结构这个概念很少有人用在投资市场中，你的结构到底是什么意思？

投资市场中有一个很有名的交易流派——趋势跟踪，用这套方法有很多人获得了成功。我很认同这种追随趋势的交易思想。但是，在我看来趋势跟踪这种方法也有不尽人意之处，当我们长期持有一个顺势仓位时，因为市场的趋势运动不是直线的，在趋势演化的过程中，必然会出现趋势的停顿、徘徊、震荡，有时候这个时间会持续很久，趋势跟踪者持有的仓位会因此受到市场价格随机运动带来的巨大影响，账户权益很可能会有大幅波动，这给投资者带来了很大的心理压力，这种考验甚至是煎熬，有可能让投资者无法承受而被迫放弃头寸，导致未来持续的趋势行情无法把握而前功尽弃。

所以，在我看来，光用趋势概念去解释市场远远不够，我就在趋势演化过程中引入了结构的思想。

按照我的定义，结构通常是指市场趋势在演化过程中间出现的停顿、反向运动的中间状态。表现特征是市场价格在一定的区间内随机、无序运动，行情缺乏持续性，经常出现冲高回落和急跌反弹的情况。

我的结构这一概念来自于普里戈金“耗散结构理论”的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启发。普里戈金是一个诺贝尔化学奖的得主，在分子运动的研究中取得了重大成就。我在上学期间，北师大曾经邀请他来讲课，演讲的内容就是耗散结构理论。

普里戈金在研究偏离平衡态热力学系统时发现，当系统离开平衡态的参数达到一定阈值时，系统将会出现“行为临界点”，在越过这种临界点后系统将离开原来的热力学无序分支，发生突变而进入到一个全新的稳定有序状态；若将系统推向离平衡态更远的地方，系统可能演化出更多新的稳定有序结构。普里戈金将这类稳定的有序结构称作“耗散结构”。

也就是说，分子在一个平衡态下的运动是很随机的，分子现在在这里，下一跳到哪里没法知道。但是，如果这个平衡态被打破，它的运动就有了规律，就有了决定性。普里戈金后来还把化学理论中的这些思想用到了社会科学的分析。

普里戈金提出的平衡态、耗散结构思想对我解读金融市场的走势有极大的启发，我就借用了“耗散结构”理论的结构思想，用于构建我的投资理论体系。

在金融投资市场的趋势演化过程中，我把市场价格运动分为结构内、结构外、结构临界状态三种情况。结构内，价格运动非常随机、无序，结构临界状态，价格运动非常不稳定，结构外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格运动有很大的有序性、必然性。这个“趋势＋结构”理论，是我制定操作策略的基本依据。

## 20 你能不能用具体的例子解释一下你的结构思想？

举个煤气罐的例子。按照耗散结构理论的解释，在一个封闭的煤气罐内，气体分子是随机运动的，分子的运动都是不确定的、无法预测的。如果我们将煤气罐的阀门打开，因为罐内外的巨大压差，煤气罐内的气体一定会沿着阀门外的导管向外运动，这时的分子运动方向是有序的、确定的，直到这种压差力量耗尽为止，分子运动又进入随机状态。



在煤气罐里面的分子运动相当于结构内的市场价格运动，是随机的、不确定的、无法预测的，阀门打开后分子向外运动就相当于市场价格从结构内向结构外运动，有一定的必然性、规律性和可预测性。

再举个例子。水库里的鱼的游动方向是随机的、非常不确定、完全无法预知，但是，如果水库大坝垮了，由于水流由高向低运动的巨大势能，鱼一定会向大坝垮的方向运动，这个时候鱼的运动方向是线性的，确定性很高。坝垮以后鱼的运动相当于市场价格由结构内向结构外突破，在市场运动力量衰竭以前，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格变化方向是不以人的意志为转移的。

## 21 你的投资理论和你的投资体系是什么关系？

我的投资体系包括投资目的、投资哲学、投资理论、风险管理等，投资理论的选择对投资者的市场命运具有深远的影响，你选择什么理论，你看到的就是什么样的世界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第四章
# 投资风险和心态

优秀交易员不但是进攻的专家，更是风险控制的专家。交易风险控制的最高境界是未雨绸缪，防患于未然，其次是主动控制和被动防守，最后底线是暂停交易。

投资心态的培养没有捷径可走。专注执着，追求自然而然的境界，是一个人做好任何事情应该具备的优良品质，期货行业更是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 1 为什么你讲课、写书时总是强调期货交易的风险，劝人不要进入期货投机行业？

大量投资者经常问我期货操作有没有赢利秘诀、捷径、技巧，然而，高杠杆的期货交易是一把锋利的双刃剑，玩得好，可以淋漓尽致地展现期货市场最具魔力、神奇的一面，短时间获得惊人的回报。但如果只看见了交易成功带来的高回报，对另一面——巨大的风险没有正视，是一件非常危险的事情。在高杠杆的期货市场，一次意外，足以丧命。即使你学会成功交易的方法、技术、手段，如果不知道如何面对输，最终还是会失败。

当初写《十年一梦》的初衷只是想给自己过去的十年做一个交代，但是，我真正的目的实际上是想通过自己在期货市场大起大落的经历告诉大家：期货交易是一个风险极大的行业，所以我从来不鼓励人参与期货投机。

世界上的事情总是很奇怪，坏的结果往往是由好心促成的。很多投资者看到了《十年一梦》以后，有意无意地忽略了我书中对市场交易风险的提醒，而是在这本书中寻找投资成功的秘诀，这与我的初衷完全背道而驰，我竟然成为了我书中提到的“冥河的摆渡者”！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

### 2 你对期货交易的风险这么重视和强调，是因为你在319国债期货上暴利后又赔回去的经历，还是因为你看到过太多期货市场的悲剧故事？

两者都有。

我对风险的认知，和我曾经的大起大落有很大关系，那一次的经历是其中之一，铭心刻骨。



无数次曾经的暴利对我来说，就像《十年一梦》中有一章的标题一样——“纸上富贵一场梦”。每次当我获得暴利的刹那间，都会沉浸在虚幻的自我臆想中，似乎用不了多久，赚个十亿八亿也不在话下。这样的状态下，谁还会考虑风险管理呢？风控意识早已被抛到九霄云外。事后看来，那时的我根本没有足够的能力构建、遵守一套完整的风控规则，没多久，这些钱毫无例外地还给了市场。

期货市场你总会听说又有谁赚了多少钱，但很少会听说谁赔大钱的消息。我曾经无数次应邀参加过期货实盘大赛的颁奖典礼，为大赛的优秀获奖选手颁奖并对他们的交易进行点评。在我的记忆中，每年那么多期货大赛的获奖者，第二年、第三年还能创造佳绩的寥寥无几。往往成功一次之后，就再也没有这个人的消息。短暂的成功就像天上的流星，耀眼、明亮的光芒，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美则美矣，却转瞬即逝；或者像春季的樱花，姹紫嫣红的色彩，惊人凄艳的美丽，一场大雨过后，“零落成泥碾作尘”，烟消云散，徒然令人感伤、叹息！

## 3 风险管理看似是投资中一个最基本的常识，但人们为什么这么容易漠视交易的风险？

《十年一梦》中，我曾经写到过一个寓言故事：

“有一个人总是梦想着发大财，一天到晚脑子里想的都是黄金。有一天，他路过一家金铺，看见柜台上摆了很多黄金。他的眼睛一直盯着那一堆黄金，不由自主地走过去，伸手就把黄金往自己的怀里装。当他被送到官府以后，有人问他：‘你怎么会在光天化日之中去拿别人的东西？难道你没有看见周围有这么多人吗？’他回答说：‘当我见到金灿灿的黄金时，我的眼里只有它，哪里还有什么人啊！’”

看到这个故事，大家可能会和我当初刚看到时一样，认为这太荒诞不经了，世上怎么可能会有这种人？其实，我们每天在期货市场的所作所为，扪心自问，和这个傻瓜的愚蠢表现有多大区别？

马克思的《资本论》中有一段话：“如果有 10% 的利润，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就保证到处被使用；有20%的利润，它就活跃起来；有50%的利润，它就铤而走险；为了100%的利润，它就敢践踏一切人间法律；有300%的利润，它就敢犯任何罪行，甚至绞首的危险。”

## 4 你经常用“围棋十诀”的思想来说明期货交易风险管理，这两者有什么关系？



我有个业余爱好——下围棋，也有很多朋友是职业围棋高手。当我看到“围棋十诀”内容的时候，很有感触，发现它隐含的思想和期货交易风险管理之道惊人的一致。

《围棋十诀》

不得贪胜，入界宜缓；

攻彼顾我，弃子争先；

舍小就大，逢危须弃；

慎勿轻速，动须相应；

彼强自保，先势后地。

就我的理解，这里面没有任何攻城略地、倚天屠龙的攻击性思想，整体思路基本都是围绕着在自我保护、控制好风险的前提下，如何取胜的方法和策略。顶尖围棋高手总是稳扎稳打，步步为营，很少会贸然出击，通过强行冒险的举动杀掉对方大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙，彻底击败对手。

韩国棋手李昌镐16岁就夺得了世界冠军，并开创了一个时代，却很少妙手，成了一个谜。

一次，记者问他这个问题，内向的他木讷良久，憋出一句：

“我从不追求妙手。”

“为什么呢？妙手是最高效率的棋啊！”

“……每手棋，我只求51%的效率。”

记者愣住了，只求51%的效率？众所周知，棋子效率越高越占优势，高效行棋，自古以来就是棋手追求的目标。

李昌镐又说：“我从不想一举击溃对手。”

记者再追问，他不开口了。

我们对待期货交易的态度也应该学习李昌镐的精神，稳中取胜，在良好的风险管理基础上，追求合理的回报。

索罗斯的长期年收益率只有30%左右，很多期货高手对这个数字简直不屑一顾。但是，经过期货市场长时间考验以后，还能生存下来，并且取得辉煌成功的人屈指可数。

我们需要追求的是长期成功之道，而不是为了短期暴利成为亡命赌徒。正像巴菲特的老师本杰明·格雷厄姆所说，“以安全性为代价来追求收益率，最终往往是得不偿失的”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**5 在两百多年的金融投资历史中，无数人的命运都和风险失控联系在一起，但是，人总是健忘的，最近一二十年，这样的悲剧故事依然在重演。那么，那些成功的投资大师是如何看待风险、管理风险的呢？**

所有的投资大师无一例外都高度重视风险控制。



1997年，我第一次看到索罗斯的《金融炼金术》。当时正值我投资生涯的低潮，所以对索罗斯的投资思想、投资理念非常感兴趣，希望能在他的书中找到投资成功的思路和方法。但是，当我看完这本书后，并没有找到任何我觉得能在市场中赚钱的"炼金术"，他在书中说到与风险相关的两句话令我感到非常震撼：

"相对于近期赢利，我更关心基金资本的安全。"

"我主要的还是着眼于限制亏损，而不是牟取暴利。"

作为全球金融市场鼎鼎有名的基金经理和投资大师，索罗斯在他的投资生涯中，竟然把风险管理放到了这么重要的地位，这让当时的我完全不能理解。像他这样可以说是走在市场曲线前面的人物，怎么会这么重视、思考基金的资产安全和风险管理呢？

这两句话在我以后漫长的投资生涯中留下了深刻的记忆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“当我看见一个危险信号的时候，我不跟它争执，我躲开！几天以后，如果一切看起来还不错，我就再回来。这样，我会省去很多麻烦，也会省很多钱。”这是杰西·里费默在《股票大作手回忆录》中谈到的投资体会。

所以，期货交易既是一门赢的艺术，更是一门如何管理风险、控制风险，在判断失误、深陷困境中聪明地保存自己实力的输的艺术。优秀交易员不但是进攻的专家，往往更是风险控制的专家。



**6 你在讲课中曾经提到你认识的一位优秀交易员，他在期货市场获得了很大的成就，但是你最佩服的并不是他的市场判断力和关键时候重仓一击的能力，反而更看重他看错方向时的逃跑速度和壮士断臂的勇气。在你看来，这是不是对他的成功起着决定性作用?**

我认为是的。这个交易员的风格富于攻击性，他的操作动作凶悍快速，但是，这样一个看起来富有冒险精神的激进选手，一旦遇到风险，割起肉来毫不手软。有几次因为意外事件导致大幅亏损，他果断砍仓止损的交易让我记忆深刻。每次讲课谈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到风控时，我都会拿他的操作作为经典案例和大家分享。

有一笔黄金交易，前一天市场向上突破，他大仓位持有多单，因为隔夜外盘的大幅暴跌，第二天黄金大幅跳空低开，开盘一秒钟他就砍了，认赔离场。随后黄金继续下跌，如果稍有犹豫，他只会赔得更多。



多数赢家会告诉你，他们亏损的次数要大于盈利的次数，为什么还能成功？原因就在于良好的资金管理。

对这一点，我有最真实的体会。几年前，有一家期货公司给我一个账户一年的交易情况做了统计分析。我的胜率只有44.45%，但年收益率是124.5%，核心原因是没有出现单次重大亏损，每笔亏损交易的幅度都不大，但是把握住了几次重大的交易机会，获得了很高的收益。

## 7 作为一个有多年交易经验的投资者，你觉得什么样的资金曲线走势是比较理想的？

我心目中理想的资金曲线是一种“阶梯式”的上升状态。按照我的投资理论，每当把握住一个机会，资金曲线出现一段明显的上涨走势后，市场往往会进入一种暧昧状态。随后如果不放缓节奏，继续留在市场，往往会导致盈利回吐，资金曲线下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌。所以，这个阶段对我来说，控制交易节奏，甚至暂停一下交易，能够让资金在市场暧昧的阶段保持平稳。这样，等到下一次机会来临时，资金曲线又能在一个较高的平台上进一步上升。

当然，资金曲线要达到完美的阶梯式上升只是一种理想，实际交易中要做到其实是相当有难度的。因为大部分时候，你无法知道行情的演化方式和市场运动的阶段性高低点，同时，为了把握下一次市场交易机会，往往需要试探成本，不可避免地会引发资金曲线上涨后的回落。

主动控制资金曲线可以给我们的操作提供有价值的指引。盈利阶段我们是不是要戛然而止？回撤过程中是不是要主动控制仓位，甚至停止交易？考虑这样的问题远比研究具体交易中的策略技巧重要得多。

## 8 在资金管理方面，你有没有具体的思路和方法跟大家分享？

我的助手几年前做过一个统计分析，她在设定一些风控条件的情况下，对一个交易员一年的资金曲线进行优化测试。

先把一年的实际资金曲线图制作出来。每当资金曲线回撤5%，假如交易暂停一天，两天，三天，你会得到三张新的资金曲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线图。通过比较，这三张模拟的资金曲线图之间结果差异并不大，但和原始的资金曲线图相比，采取暂停交易策略，整体权益可以得到显著的改善。

## 9 有的人认为期货市场提供了杠杆就应该充分利用，不然还不如做股票，而有的人觉得应该控制杠杆，比较节制地操作，你如何评价这两种交易态度?



性格决定命运。选择什么样的风险度，这种事因人而异，有些人可能是进攻型的，有的人是防守型的，我个人是激进冒险型的。这么多年的期货投资生涯，我在尝到它的甜头的同时，也吃尽了它的苦头。我可以一天赚 690 万，但也出现过单日很大的亏损。随着投资阅历的增长，还是觉得适当地运用杠杆比较明智。

有一个交易高手，连续几年都保持着一种比较稳健的收益状况，每年的回报率大约在 20% 左右。

有一次我去他们公司，他和我谈到他的操作策略，说自己在单个账户上每次动用的资金一般也就是 5% 左右，10% 的就算是重仓了，最有把握的时候，也不超过 15%。

我当时听后极度震撼！因为在我看来，期货交易怎么会有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样的做法呢？但我很快意识到，这是一个很厉害的人，眼光长远，对投资的本质、对复利效应、对风险和回报的关系等，都有深邃的理解和洞察。没有这样的智慧和胸怀，是不会有这种操作思路的。

这是这么多年我见过的唯一一个如此从容、志在长远的期货交易员。我相信，只要不忘初心，踏踏实实，一步一个脚印，未来的中国期货市场一定会有他一席之地。



## 10 你在平时讲课中谈到，自己在交易时会有四道风险控制防线，能否介绍一下具体内容？

这只是个形象的比喻。我在讲课时曾经画过一张图，用四个圆圈作为期货交易四道防线，让大家对风险控制有一个直观的感性认知。

为了保卫大明江山，明朝末期以北京为核心设有四道防线，袁承焕镇守的关宁锦防线是第一道，北京郊区八达岭周边是第二道，北京明代古城墙是第三道，紫禁城的护城河和城墙是最后一道。按理来说，这么严密的布防措施，明朝江山应该是固若金汤，事实也是如此。在袁崇焕守卫边境的那些年，因为他的天才军事才华，后金始终不能突破关宁锦防线，明朝虽然岌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

岌可危，内外交困，但依然能够苟延残喘。

我把期货交易的风险管理也用四道防线来比喻，仓位管理相当于最外围的关宁锦防线，主动止损、时间止损相当于北京郊区的防线，被动止损相当于北京明代古城墙的防线，单日风控底线和资金净值管理相当于紫禁城的护城河和城墙的最后防线。



在我看来，无论是军事还是交易，第一道防线都是最重要的。在期货交易中，第一道防线就是仓位大小，重仓交易是极度危险的，在这一关上我们如果适当控制，未雨绸缪，期货交易的安全就有了基本的保证。我个人的操作策略是试探盈利加码，目的就是保证盈利时仓位大，亏损时仓位小。

在我的交易中，第二道防线是时间止损和主动止损，所谓时间止损，就是当我开仓以后，市场价格运动没有符合我的预期，交易结果没有正反馈，我会主动减仓，有意识地降低风险。

价格止损是一种相对被动的自我保护，我在开仓的那一刹那，都会给下单员下一个被动止损的指令，一旦市场价格走势不利，我的被动止损就会被触发，自动认赔离场。

第四道防线是单日风控底线和资金净值管理，从公司管理角度来说，每个账户单日都会有一个风控底线，一旦触发底线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立即清仓离场，当日停止交易。阶段性也有一个风险底线，一旦触及会让自己休整一段时间，调整心态，恢复状态。

作为一个交易员，风险控制的最高境界是未雨绸缪，防患于未然，其次是主动控制和被动防守，最后底线是停止交易。下面这个扁鹊和他两位兄长的故事可能对我们进行风险管理会有启发。



魏王问扁鹊：你家兄弟三人，谁医术最厉害？

答：长兄最好，中兄次之，我最差。

王再问：那为何你最出名？

答：长兄治病于病痛发作前，人们不知他事先能铲除病因；中兄治病于病痛初起时，人们以为他只能治小病；我治病于病痛严重期，所以人们以为我医术高明。

所以说，要达到风险管理的最高境界，就要如同扁鹊长兄一样，防患于未然。

## 11 你从事期货投资交易已经二十多年了，在这期间，市场环境和投资者结构都发生了很大的变化。你的风险管理方式有没有发生明显的变化呢？

我刚开始做交易的时候，全国大大小小的交易所有几十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家，市场操纵的现象很多，极端行情导致爆仓的情况屡见不鲜。面对这样凶险惨烈的市场环境，交易员的生存和发展格外艰难。还能活下来的交易员，交易风格往往偏向于勇敢剽悍、刚猛激进，我早期就是这种风格。

从个性上来说，我其实是一个极度进攻型的人，优点是敢闯敢拼，缺点是欠缺对风险的重视。但是，为了长远稳定发展，我必须权衡回报率和波动性的关系。



随着年龄的增长和自己对交易理解的深入，我逐渐建立了比较完善的风险管理体系，希望自己追求更加稳健和确定性的利润。

## 12 你曾经在一次演讲中提到，期货基金的风险管理可以分为三个层面，具体是哪三个层面?

这只是我个人对期货基金风险管理的一种理解。第一个层面是交易员的内在自我控制，这是最核心的；第二个层面是辅助性外在管理；第三个层面是强制性风险管理。

## 13 投资是一个孤独的游戏，需要我们独立决策，独立负责。这是不是你说仅仅依靠交易员的内在自我控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制是一条比较“悬”的风险管理之路的原因?

期货交易中，经过漫长的市场磨炼，交易员也许真的可以达到宠辱不惊、心如止水的心理境界，我想这就是孔子所描述的“从心所欲而不逾矩”。但这种通过自我修炼达到彻底的自我控制，可能只是我们的一种理想追求，现实中的人永远都不能摆脱非理性的一面。

《十年一梦》最后一章的题目是“里费默之死——生命本质的非理性之谜”。在我看来，杰西·里费默绝对是天才的投机家。他对市场的认识不可谓不深刻，采用的交易策略不可谓不聪明，投机史上无出其右。但他的投机生涯却经历了多次大起大落，1929 年最高峰时盈利上亿美元，最终却在 1941 年以自杀的方式结束自己的一生。杰西·里费默的结局就是对交易员内在控制很“悬”的最生动的注解。

## 14 所谓的辅助性外在控制主要指的是什么?

交易员是一个活生生的人，人是有情绪的动物，有自己的体力周期、智力周期和心理周期，也有知识结构和体力、精力的局限性。打造以优秀交易员为核心的投资团队，对于资产管理公司走上长期稳定的赢利之路有深远意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扁虫鱼在《投机者的扑克牌》中写道：

“风险控制的价值在于不改变主操手操作技巧和对市场研判的同时，能大幅降低亏损，提高盈利。”

“风控的职责就是平稳主操的心态，熟悉主操在行情过程中何时会有超自然的情绪反应，并使进场离场都成为理性思考的产物。”



我认为，这两句话就是对辅助性风险管理的比较好的诠释。

## 15 强制性风险管理是否就是不考虑交易员的情绪、心理状态，严格按照公司的风险管理制度执行?

是的，强制性风险管理必须是独立的。风控人员或风控部门负责对交易员的风险进行严密监控，当交易员达到风险管理底线时，必须强制停止交易，防止风险失控。

中国目前的私募投资机构大致可分为两类，一类是由国内投资市场二十多年大浪淘沙，硕果仅存的一些明星交易员发起并作为大股东的投资公司；另一类是股权结构相对合理，借鉴了国外成熟投资管理模式的投资机构。这两种公司在股权设置和管理理念上存在的差异，导致风险管理方式截然不同，长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来看，投资公司未来的命运也会迥然不同。

这一点，我有深切的体会。

我也是从国内最初的投资环境中单打独斗起来的个人交易员，近些年成立的几家公司，两种类型都有。

最早的公司完全是我个人的，所有的员工都是我招聘进来的。我让他们给我做风险管理，事后看来效果极差。为什么？你想，公司是我的，所有的制度设计和最终执行与否的决策权都在我手中，怎么能让下属部门真正控制住风险呢？国内外不乏非常著名的交易员和投资者，因为同样的问题陷入严重风险失控的不利处境。如果交易员一股独大的问题不解决，这种公司永远存在着内部管理无效和风险无法真正得到控制的隐患。

另一类公司，由于内部股权结构合理，股东之间有制约关系，董事会负责组建一个不受制于一线交易员的独立风控部门，或是从外部聘请第三方风控。这样的结构安排能真正保障风险制度的实施，公司发展更有安全性和稳定性。

交易风险管理作为独立专门的工作，有巨大的意义和价值。《交易风险管理》的作者在书中曾讲到，因为机缘巧合，他最终选择把风险管理作为自己的职业，帮助世界上一些最优秀的对冲基金经理管理过风险，让他们成功渡过了多次大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规模危机。

## 16 作为一个有二十多年交易经验的投资者，肯定经历过期货市场的大起大落，面对市场运动的不确定性，你觉得一个人要培养良好的投资心态有什么办法？



中国文化主基调强调人心善，西方基督教强调人的“原罪”。在我个人的价值观中，西方文明主张的性恶论的思想远比性善论深刻得多。我们总是希望天上掉馅饼，总是急功近利、鼠目寸光，想走捷径，总是“燕雀有鸿鹄之志”。做了这么多年期货投机，感悟很多，其中有一点特别有体会，做任何事情，以性恶论的假设为基础，结果反而会好很多。这和中国人说的“先小人后君子”的思想倒是不谋而合。

金融市场是一个弱肉强食的残酷战场，功成身退者寥寥无几，大多数人没有多久就死了，再奢谈培养良好的心态不是笑话吗？一个人最后能不能走到你说的有良好投资心态的人生阶段，不但有自己努力的成分，也有很大的偶然性，但首先你得在市场中活下来。

所以，我认为空谈投资心态没有任何意义，良好的心态不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能一蹴而就，而是在艰难、漫长的死亡游戏中，只有死里逃生的残存者才有资格谈论的话题：他是如何熬过那种让人绝望、令人窒息的过程，有意无意进入到心如止水、成败得失处之淡然的精神境界的。或者就像《对冲基金回忆录》作者所说的，只要你进入了投机这一行，这辈子就休想再有无忧无虑、安逸的日子，内心永远会处在焦虑和煎熬之中，世界上根本就不存在良好的投资心态这一说。

如此说来，不仅仅是我，没有人可以给你一副灵丹妙药，让你的心态在短期之内有一个飞速的提升，你想把自己提升到哪里去呢？我这本书取名“澄明之境”，我深切地知道，这只是我内心憧憬的一个理想目标而已，可望而不可及，人作为一个有限理性的存在，永远不可能真正进入那种境界。

说到这里，我好像有点离题了，而且比较消极。这些只是临时想起，有感而发罢了。

还是回到正题吧，也许还有点正能量。

在我看来，投资心态和投资者所处的不同阶段、投资认识的深度有重大关系。一般情况下，越是新手，他的投资心态就越不可能好，也不会稳定。只有随着时间的推移，经过无数次大浪淘沙后的幸存者，对市场交易的认知越来越深刻，他的心态才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会慢慢转变，逐渐进入一个相对比较好的状态。

根据投资者对市场认识程度的差异，我粗略地把投资心态的演化过程分为三个阶段，对不对不好说，只是我个人的一点体会而已：

第一阶段是新手阶段。新手多数是因为投资市场的暴富效应而进入市场的。他们对市场交易往往一知半解，盲目片面。表现在实际操作中，经常是冲动性地追涨杀跌、频繁交易、感觉交易等。从短期来说，因为市场价格运动的偶然性，这样交易也会有几次成功，甚至阶段性出现较大的盈利。此时，新手会充满自信，觉得做好交易并非难事，对未来成功有一种错误的幻觉。但是，随着时间推移，亏损必然出现，新手总体交易结果不好是在预期之中的。交易结果不好会使得心态迅速转变，进入又急又怕，既贪婪又恐慌的状态，从而引发一系列糟糕的非理性操作行为，导致更加不好的交易结果，恶性循环。

处于这个阶段的人，你说有一个好主意让他能有一个良好的交易心态，是完全不现实的。如果要给他出个理智并且有价值的建议，就是放弃期货！但我对此极有经验，可以很权威地告诉你，你和他说这个，绝对是对牛弹琴，没有任何用处。有时我总在想，对牛弹琴到底是谁的错？肯定不是牛的错，错的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定是弹琴的那个人。

按照期货市场历史数据统计，用不了多久，大多数市场新手就会被淘汰出局。没有人能帮上他们，改变大多数市场新手的命运。

大浪淘沙以后，总有一些投资者会留下来，不管是偶然还是必然，进入了我所说的投资心态的第二阶段。



因为积累了一定的经验，这个阶段的投资者对交易的基本理念、策略有了一定了解，当然这些了解肯定是不完整的。这时候，投资者可能知道要顺势而为，但是不知道应该怎么判断趋势，到底怎样算是顺势；知道要止损，但是不知道依据什么设止损，止损幅度大小等等。处在这个阶段的投资者，交易结果不稳定。阶段性可能有很好的盈利，心态很好；阶段性交易做得不好，甚至出现大的风险，心态会很不好。总体特征就是心态上起伏摇摆，一会儿乐观，一会儿悲观，不可能有稳定持续的良好心态。

侥幸地从第二阶段进入第三阶段的投资者，伴随着市场经验的丰富，对市场交易逐渐开始形成比较良好有效的投资策略，也有了相对稳定的盈利能力，这时候投资者的心态会逐渐开始往好的方面发展。投资者到了这个阶段以后，也可分为三个不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同的演化过程。

第一个过程，从理智的角度，知道体系有一定的优势和胜算，但在实际操作中，面对市场的起伏不定，会怀疑、取舍交易信号，行为摇摆，导致交易结果很不确定。经常出现这样的情况，当他不相信体系时，体系效果非常好；当他相信时，体系效果恰恰不好。所以这个阶段，投资者的心态具有很大的不稳定性，在信任和怀疑体系中来回徘徊，也不太可能建立良好的投资心态。



第二个过程，投资者已经基本相信体系，知道自己的体系在市场中经得起考验，一般能够持之以恒、一以贯之地按交易信号去操作，但当市场偶尔出现极端状况时，他的内心会出现大的波动，也会对自己的交易体系产生怀疑和动摇，甚至不按照交易体系操作。由此必然会引起尴尬，当他因为怀疑体系而与巨额利润擦肩而过的时候，会产生巨大的自责和遗憾感。但是，这种自责和遗憾感是正面的情绪和心态，会让他更加信任体系。这个阶段的投资者心态有偶尔的起伏，慢慢就会稳定下来。

第三个过程，投资者能够稳定、一以贯之地按照体系操作，他知道，他的操作业绩不是由他本身的行为决定的，很大程度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上由体系的好坏决定。挣该挣的钱，亏该亏的钱。如果体系本身从长期看有优势、有胜算，如果他一以贯之地坚持，从长期看，必然带来好的投资业绩。这时，投资者的心态会越来越平和、越来越好。表现在交易行为上，投资者会规规矩矩按照体系交易，但内心深处，他的行为是自觉自愿的、纯粹的，到了这个阶段，投资者才可能有比较良好的心态。



所以，根据我的理解，总体而言，投资心态的培养没有捷径可走。投资者要么被市场淘汰，要么随着市场理解的深入，交易业绩的变化，投资心态会循序渐进地进入到一个佳境。

“人间正道是沧桑”，一言以蔽之，只有经过一次又一次痛苦的磨炼，最终能够形成一套完整的投资体系的投资者，才可能有稳定良好的投资心态。“我命我造”，投资者只有依靠自己，才能完成精神升华的心路历程。

## 17 有人说，期货交易的技术和知识，也许学一两年时间就够了，但是，投机者要培养一个稳定、良好的心态，即使花上十年工夫，也不算多。你能不能对此谈谈自己的体会？

我很认同这个观点，前面也从投资者对市场交易认识深浅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的角度谈了这个过程中人的心理、心态特征。

期货交易是一个压力巨大的游戏，一念之差就会涉及巨大的输赢。关于自我控制和心态方面，我在训练公司交易员的过程中对此深有体会。无论我如何提醒、暗示、引导，包括让他们眼光要看远一些，格局要大一些，只要按照体系信号操作，不要在乎盈亏，只要操作动作合理就行，亏损时不要着急，慢慢来等等，可谓苦口婆心，用心良苦。但是，实际效果却不尽人意。后来意识到，在交易员内心世界成熟这件事上，我不可能越俎代庖，需要他们自己，也只能依靠他们自己，在一次次的交易中去感受、体会、磨炼，一步一个脚印，才能成长升华。



我在网上看到一篇文章，引用了《庄子》中呆若木鸡的故事，讲到斗鸡训练的三个境界，对我理解交易员的成长非常有启发：

春秋时期，民间流传着一种斗鸡的娱乐活动，有位纪先生是训练斗鸡的行家。

有一回，他为齐王训练斗鸡，训练了十天以后，齐王便问他："斗鸡训练得怎么样了？"纪先生说："鸡的性情骄矜，高昂着头，瞧不起别人，这还是不行啊！"

又过了十天，齐王又来问："这回斗鸡该训练好了吧？"纪先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生回答说："不行啊，别的鸡走动或叫唤，它还受到影响，这样不算成功。"

已经过了一个月了，齐王很着急，可是纪先生还说不行，他说："它的意气过于强盛，心神过于激动，眼睛看东西太急切，还要训练一些日子。"

纪先生一直把斗鸡训练了四十天，这才告诉齐王说："斗鸡训练成功了，它既不骄矜，心神有安定，虽然有别的鸡叫唤，它也不害怕，看上去它好像一只木头做的鸡，不惊不动，别人的鸡看到它都吓跑了，谁也不敢同它斗，这只鸡是天下无敌啊！"

齐王听了纪先生的话，非常高兴。

投资者要想做到心平气和，以静制动，心不浮、气不躁，需要时间、需要历练。

不管交易体系多么完善，多么有优势、有胜算，都不可能完全消灭交易员面对市场时产生的生理、情绪反应，包括急躁、焦虑、冲动、害怕、怀疑、贪婪、自负等等。

巴菲特说："无论你多有天分，也无论你多么努力，有些事情就是需要时间。让九个女人同时怀孕，小孩也不可能在一个月内出生。"

只有时间，才能帮助投资者认识市场运动的复杂性；只有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间，才能帮助投资者累积成功交易所需要的知识、经验和教训；也只有时间，才能使投资者的内心世界从贪婪到平淡、从狂傲到谦卑、从感性到理性。

有一次一个国外记者采访李连杰，问他什么是中国功夫？李连杰的回答只有两个字：“时间”。功夫就是时间，这个答案令人深思，也非常有道理。



## 18 金融市场是一个充满诱惑的领域，投资者在进入市场以前应该有一种什么样的心态？

金融市场确实是一个充满诱惑力的地方，每天都有数不胜数的机会。而机会和陷阱始终是一对孪生兄弟。很多市场参与者长线做，短线也做，顺势做，逆势也做，每天在市场中忙进忙出，无意中想要包打天下，抓住所有市场波动的利润，结果却往往是水中捞月，满怀希望而去，充满绝望而归。我们必须勒住自我欲望的缰绳，舍弃十八般武艺样样精通，企图打败市场的非份之想，永远只追求属于自己的利润。

一个成熟的交易员往往能够从表面上看来不确定、随机的市场波动中找到某种相对确定、可以把握的机会。知道什么时候交易对自己最有利，什么时候应该退避三舍，静观其变等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功的交易并没有固定的标准答案。但是，为了在凶险的交易世界里不被消灭，每一个市场参与者必须找到适合自己的生存方式。“触目横斜千万朵，赏心只有两三枝”。只有确定了一套相对稳定的，有优势、有胜算的交易模式，投机者才能明确知道自己在市场中关注什么，寻找什么，哪些变化是非常重要的，哪些变化对自己是没有意义的，以及什么时候应该采取行动等等。



滔滔江水，只取一瓢饮。面对这个风险与机遇并存的市场，这是我们每一个人应该保持的心态。

## 19 在期货交易中，有人谈到操作时要“稳、准、狠”，你是怎么理解这三个字的？

投资市场是一张可以自由创作的白纸，投资者愿意画什么就画什么。只不过你需要孤独、真实地面对自我的内心世界，需要对任何可能的结果负责。

市场中的交易者，各有各的想法，如同人脸，千人千面。不同的个性、不同的风险偏好、不同的思维方式决定了投资者对待交易的态度差异巨大。有人淡定从容，志在长远，面对市场机会，喜欢投石问路，摸着石头过河，不急不慌地交易。有人性格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

急躁，但胆识过人，想毕其功于一役，往往采取重仓操作的策略。

不同的投资目的，不同的交易态度，在面临机会时的心理和操作手法差异巨大。日本文化追求“剑禅合一”的境界，对于投资市场而言，我解释为任何高超的交易技术背后都必须具备高度统一的精神支持，才能发挥巨大的威力。





投资市场“稳、准、狠”的交易风格，可能是受到《孙子兵法》中的“其疾如风，其徐如林，侵掠如火，不动如山”思想的启发。期货投机是一场残酷的博弈游戏，和战争的思想确实有相通之处。

所谓准，我的理解是，面对市场的不确定性和偶然性，没有任何投资者、任何交易系统可以做得到百战百胜，这种想法是不切实际的，是投资认识的一个误区。

根据自己的个性特征和操作风格，我把“稳、准、狠”三个字改为另外三个字：“稳、狠、快”。

所谓稳，指的是投资者在没有机会时有足够的耐心，不乱做，这是对待交易机会的态度；

所谓狠，指的是当市场出现符合投资者标准的机会时，要敢于重仓出击，追求暴利；

所谓快，指的是真正好的机会往往转瞬即逝，需要交易员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反应敏捷，行动迅速果断，此时任何犹豫不决，患得患失，无异于叶公好龙，必将贻误战机！

## 20 在金融投资行业，你认为一个投资者应该具备的最优秀品质是什么？

我们做任何事情，包括投资，要想达到完美的境界，急功近利的心态往往事与愿违。“刻意为之，势必反之；自然为之，有心而为之。”这里的意思是，世间中的好多事，并不是我们努力了就会有好结果，只要是问心无愧，在合适的时间和地点就可能会出现奇迹，看似巧合，其实有很大的必然性。

70岁的早乙女哲哉被称为日本的“天妇罗之神”，顾客想要到他的“是山居”吃顿饭，要提前两三个月预约。他做料理的时间精准到秒，“多一秒钟，这种味道就会消失”。

15岁时，他无意中选择做一个天妇罗师傅。但是，在学习过程中他找到了真正的理想，要当一名独当一面的天妇罗师傅，应该像艺术家一样去炸天妇罗。

刚开始，因为个性太害羞，只要对上顾客的视线，或者顾客说点什么，他心里一慌，锅里的天妇罗就完蛋了。后来，当他试着把所有的注意力都集中到怎么做好天妇罗本身时，他突然发现，“畏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惧的感觉”并不是一件坏事。因为害怕失败，他才能注意到别人注意不到的地方。

盯着自己应该做的事情，专注执着，追求自然而然的境界，是一个人做好任何事情应该具备的优良品质，在期货行业更是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第五章
# 投资思路与策略

投资思路是你对投资的完整系统观，是对投资各个环节思考后的智慧结晶。只有通过反复练习和自身无数次的实践才能把投资思路内化于心，外化于行，最终形成自己的投资风格。

投资不是一件简单的事情，但它是一件单纯的事情，投资者能够达到相对纯粹的境界，是真正的“大智若愚”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 1 为什么这么多年，无论你在北大、清华还是浙大或者别的地方讲课，经常用同一个题目“期货交易的基本思路”？

在我看来，思路问题非常重要。所谓思路，就是做任何事情首先都要进行系统性思考，理清条理脉络，舍弃枝节，立足总体，这样才能形成完整的系统观和方法论。

治国有治国的思路，打仗有打仗的思路，清晰的思路是做好任何事情的内在逻辑基础。在逆境和困境中，有思路就有出路；在顺境和坦途中，有思路才有更大的发展。

《棋经十三篇》中有如下文字，在我看来，就是下围棋的思路：

博弈之道，贵乎谨严。高者在腹，下者在边，中者占角，此棋家之常然，法曰：“宁输数子，勿失一先。”有先而后，有后而先，击左则视右，攻后则瞻前。两生勿断，皆活勿连。阔不可太疏，密不可太促。与其恋子以求生，不若弃之而取势。

与其无势而强行，不若因之而自补。彼众我寡，先谋其生；我众彼寡，务张其势。善胜敌者不争，善阵者不战，善战者不败，善败者不乱。夫棋始以正合，终以奇胜。必也四顾其地牢不可破，方可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出人不意，掩人不备。凡敌无事而自补者，有侵绝之意也；弃小而不救者，有图大之心也。随手而下者，无谋之人也。不思而应者，取败之道也。

“随手而下者，无谋之人也。不思而应者，取败之道也”，指的就是没有思路的人。



所以，我认为交易的基本思路非常重要。如果我们谈论交易只是从经验、案例的总结入手，仅仅讨论市场行情下一步会怎么样，没有从理论上将交易的基本思路讲清楚，是没有多少意义的，也不可能做好期货交易。

## 2 那么在你的理解中，交易的基本思路究竟是什么意思？

我认为完整的交易思路包括多个环节，从交易目标到投资哲学、投资理论、交易策略和方法、风险管理、交易心理心态等，对这些要素有清晰的认识和思考以后，才能构筑成一个完整的交易思路。市场中优秀投资者都有自己的交易思路。

有人说，交易之道由心开始，次正理念，再次策略，最后技术。世人反其道而行之，故事倍而功半，期货交易首正其心。

丁圣元先生在谈到投资交易时，用六个字言简意赅地概括

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了一个投资者对待交易应该具备的理念和态度："顺应、心安、趋势"。丁先生认为，所谓趋势，指的是相信趋势、理解趋势、识别趋势、追随趋势；所谓顺应，不是预测、前瞻，而是打开身心，感受市场的脉动而及时行动；所谓心安，指的是：①投资前首先确保自己的财务安全；②少我——平静；无主观臆测的强烈观点；③行为尽可能有客观的依据。





在我看来，这些简洁明了的思想，为投资者把握市场交易的关键指明了方向，提供了重要的思路。

## 3 交易思路问题这么重要，那么，市场中没有明确思路的交易者会怎么操作呢？

在期货交易中，大多数市场参与者的思维和动作往往是矛盾和混乱的，对于同一个品种，投机者一会儿看多买进，一会儿看空卖出，缺乏明确一致的标准和依据。从一个旁观者的立场，你很难判断某个人下一次会做出什么样的交易。赚得稀里糊涂，亏得莫名其妙。

显然这种混乱无序、漫无章法的操作手法，注定了任何一次交易结果的好坏必然被运气所支配，具有很大的偶然性。从长远看，一时一地的胜利是没有多大意义的，缺乏明确交易思

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

路的投资者，失败在所难免。

在我公司开业典礼上，著名投资人林广茂先生讲到："无根浮盈空欢喜，未悟真经套中人"。所谓的"无根"，在我看来，就是没有明确的交易思路，没有内在的投资思想和投资逻辑的一致性。



## 4 你能不能概括一下我们应该从哪些角度、路径，去思考、形成自己的交易思路？

迷宫大家都知道。如果你走进迷宫，在二维的世界里，想要找到出口是一件非常困难的事情。假如有一个人从高处给你指点一下，也就是从二维上升到三维，你很快就能找到走出迷宫的路径。

交易也像走迷宫。对于交易者来说，有无数的问题拦在你面前：

我为什么要做期货？期望在期货市场得到什么？

我的个性是否适合交易？

投资是一门科学还是艺术，或者哲学？

市场价格运动有规律吗？

基本分析有用吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术指标的创造者自我否定，这些工具还值得信赖吗？

周易八卦、江恩等神秘理论能够准确预测市场吗？

市场预测和风险管理、心态谁重要？

短线交易、程序交易、长线趋势交易哪个好？

什么样的风控方式、止盈策略比较合理？

什么是市场趋势？如何判断市场趋势？

突发性事件来临之际我们怎么应对？

如何看待别人靓丽的交易业绩？

如何选择交易品种？

长止损好还是短止损好？

止损以后发现错了怎么办？再次进场吗？

交易一个品种还是几个品种好？

我以往是怎么从市场里赚到钱的？又是怎么亏损的？

当我的市场观点和高手的观点不一样怎么办？

短期遇到大幅亏损怎么办？

……

诸如此类的大问题，都是期货迷宫中的一条条岔路。很多投资者殚精竭虑奋斗很多年，最终依然不得其门而入。如果你不能通过一个更高的视角去观察和看待，在交易中徒劳地挣扎，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始终无法找到成功之路。

“通则不痛，痛则不通”。交易思路就是你对交易的完整系统观，是对整个交易环节完整思考后的智慧结晶。

## 5 在北大金融期货衍生品班成立十周年大会上，你对林广茂先生的棉花战役有过十六字总结，你能对此做个解释吗？



2012 年，北京大学举办了一个“十年一梦”金融期货论坛，国内投资界的很多高手和期货班的学员都参加了这次盛会。这次活动中，大家对林广茂先生的棉花操作非常感兴趣，希望他把自己棉花操作的细节做个介绍和复盘。林总很有耐心，非常详细地讲述了他的整个投资过程。论坛的最后，有学员希望我对林总的棉花操作做个点评，当时我也没有思想准备，灵机一动就用了十六个字总结了一下：目标明确、思路清晰、意志坚定、市场配合。

后来想想，这个概括还是很有些道理的，好像做其他事情也是这样。很多年以后，还有人记得这十六个字的点评，让我有点惊讶。

目标明确，指的是投资者在重大机会来临时应该追求暴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利，而不是蝇头小利。这种机会可遇而不可求，抓住了，你的投资人生就会上一个台阶，抓不住，你的投资人生就会在原地徘徊。

当然，暴利操作的目标是把双刃剑，一旦判断失误或者市场短期回撤过大，都可能让投资者浮动盈利得而复失甚至血本无归。对林总来说，以往的投资历史中应该也出现过这种情况，但是他能一直保持这样的操作风格，是非常不容易的。所以，他在棉花期货上能取得这么大的成就并不偶然。

思路清晰，讲的是投资者在追求暴利目标时，一旦重大机会来临，应该坚定地持仓不动甚至浮盈加仓。这种操作策略确实需要胆识，既想要盈利幅度大还要盈利仓位重。当然，林总艺高人胆大，不但有十多年的棉花市场操作经验，对棉花行情背后的基本面因素有很深刻的了解，还从技术上对市场趋势的延续性和巨大空间有强大的想象力和信心。正是因为他的基本面、技术面、操作思路都非常清晰，才一战成名，可能在中外金融投资的历史上是空前绝后的。

意志坚定这一点，我对林总是非常敬佩的。人到中年，经历过无数的惊涛骇浪和世态炎凉，很少有再让我惊诧感慨的事情！但是，有一次林总和我交流中说到的一句话，让我极为震

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撼。在我看来，这不是一个投资家说出来的话，即使再有想象力的诗人也未必能说出来。“如果你天天坐过山车，时间长了，就能在过山车上睡着了”。当林总说出这句话时，我不知道这是什么境界，世界上有多少人能达到这种境界。林总在这次棉花操作中，对行情的起点和终点都有精准的判断。但是，市场总是不确定的，在这个过程中，他不可能不经受市场的考验。



在这波棉花上涨行情中，市场也出现过 1500 点左右的回撤，林总账户的权益肯定会有巨额的波动。我想，没有几个人能在这种情况下顶得住压力和考验！

市场配合，也就是时势造英雄。林总能取得这么大的成就，当然得益于他十多年的投资人生阅历，但同时也和棉花市场百年不遇的行情有重大关系。这一波棉花上涨的走势是相对锐利和单纯的，客观上配合了林总的投资策略。如果换成同期大幅上涨的橡胶，走势曲折，中间回撤巨大，这种操作策略完全达不到棉花操作的效果，甚至有可能会败走麦城。

## 6 有了完整系统的思路以后，投资者的投资人生是不是解决了根本问题？

不是。思路只是一种思想路径，还只是从宏观、抽象层面对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易各个环节的概括，只是你对交易的一种相对系统、完整的观点和看法。对于一个投资者而言，你可以根据自己的投资经验和历史教训琢磨自己的投资思路，也可以在别人打完前一场战争以后，按照别人的思维方式、行为模式形成一套自己的市场交易套路和理论。

但是，在我看来，投资思路的完成只是上山，投资不但需要上山，更需要下山。所谓下山，就是在你一笔一笔的真实交易中，慢慢地积累自己独特的体会、感受，把这种思路用到每一次实际操作中，反复犯错、反复自我纠正，只有通过反复练习和自身无数次的实践才能把交易思路内化于心，外化于行，最终形成自己一致性的投资风格。



## 7 那么什么是投资风格呢?

吴冠中先生说过，“风格就是你的背影”。

交易风格就是指交易员在长期的交易经历中，根据自己的个性、知识结构、生活经历与交易经验逐渐形成的相对稳定的交易思维、行为、心理特征。

一个交易经验丰富、市场理解深刻的投资者，在经历了长期的摸索和尝试以后，往往能够建立起自己的交易模式、套路，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具有明确的交易思路和交易风格。

越是成熟的交易员，个人交易风格越鲜明，思维和行为方式具有逻辑性和前后一致性。市场价格的未来变化有不确定的一面，具有明确的交易思路、交易风格的人的操作行为相对稳定，面对各种行情，他可能采取什么行动，怎样操作，一定程度上是可以预测的。从长期来看，因为交易思路和风格有优势和胜算，总的交易结果的赢利带有一定程度的必然性，这一点我们可以事先确定。



## 8 市场中有什么风格类型，你认为它们之间有高下之分吗？

市场中有各种各样的投资者，他们的个性、心理、阅历、对市场的理解差异很大，因而会有各种各样的投资思路和投资风格，有激进型的、稳健型的、保守型的，还有剑走偏锋型的。

从长期来看，期货市场的投机成功有它的规律，需要遵守一系列的原则，包括顺势而为、合理的盈亏比、有优势有胜算的模式等。任何投资风格的形成，都不能和这些成功的基本原则背道而驰，否则就没有生命力，即便短暂成功也难以持久，也就不可能形成什么交易风格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从投机的角度看，我觉得有两种风格是成功交易员中比较常见的：一是顺势、轻仓、止损、长线；二是顺势、重仓、相对短的止损、中短线。在市场中，这两种风格各自都有极为成功的例子。

世界之大无奇不有，尤其是期货市场，有些人不按规矩出牌，甚至明显逆势而为，一定时间内也可能有令人惊讶的收益率。这种短暂的成功会让很多投资者困惑，因为看不清投资成败背后的深层次问题，导致在投资之路上误入歧途，稀里糊涂中陷入投资失败的迷宫。

我参加过多个期货实盘大赛的颁奖活动，因为主办方希望颁奖结束后我对各个获奖选手的交易特点做一个总评，我会要求举办方提供这些选手的原始交易数据和资金曲线图，因为对我而言，只有看到一个交易选手每笔交易的成交细节，通过研究他们的交易记录过程，才能比较完整地看出他们的交易特征。

有一次，有个交易选手的事情给我留下了深刻的印象，他连续两年获得了前三名，而且属于重量级选手，交易资金规模很大。第一次的收益率是350%多，第二次的收益率是400%多。因为是连续两次获奖，我对这个选手的交易特征非常感兴趣，就详细查看了他每一笔进出场的原始操作记录，让我大吃一惊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是，这些收益都来自几次重仓逆势交易，进场时机之巧合，进场价格之准确，平仓位置之完美，让我目瞪口呆。投资市场竟然有这样的交易员，这样的交易风格，而且连续两年获得暴利！

从事期货交易这么多年，我完全无法对他的交易做出合理的解释和点评。如果以短期成败论英雄，他无疑是成功的，但是，从长期角度而言，我隐隐约约为他未来的命运担忧。



后来发生的一切，证明我的担忧是有道理的。期货实盘大赛获奖以后，他和几个投资者合伙成立了一家公司，从事资产管理业务。由于逆势重仓，他所管理的那部分资金，一天之内竟然发生了50%的亏损。

期货市场是一个巨大的舞台，可以包容各种各样的投资方法，可以创造人间奇迹，但是，一味地追求高回报，违反基本的投资成功规律，终究是走不远的。那一次大赛的点评，我用的题目是：期货交易要老老实实，规规矩矩。

## 9 你能否介绍一下自己的交易风格，有什么特点？

我的交易风格和我的个性有很大的关系，不管是在投资生涯的早期，还是现在，都是相对激进的。在我交易风格的形成中，我的投资哲学、理论、策略、信仰等起了决定性作用。我追

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求的是在市场特殊情况下稀缺性的重大趋势交易机会。按照我的趋势结构理论来解释，实际上是顺势结构外的交易机会。

有人曾经希望我把自己的交易风格和趋势跟踪做一下比较，我很认同趋势跟踪的操作方法，但是，为什么我没有选择趋势跟踪？因为在我看来，趋势发展并不是一个简单的直线运动，过程中有酣畅淋漓的行情，也有漫长震荡盘整的行情。因为个性的原因，我总是在追求完美，所以实际操作中，我并不完全认同趋势跟踪理论那种机械地跟随趋势，不做任何主观取舍的策略。我希望甘蔗只吃最甜的一段，行情只去把握市场中最淋漓的一段。我也不知道这样的选择是否理性，但是，这就是我的交易。



## 10 一个人的交易思路和交易风格最终肯定会在市场操作中体现出来，这是不是属于交易策略的范畴？

是。交易策略是交易思路、交易风格和市场之间连接的桥梁，多好的交易思路和想法也要通过具体的进场策略、加码策略、止损策略、持仓策略、平仓策略等很多环节来实现。关于交易策略，因为市场中存在着不同投资目的的投资者，思路不同，操作策略也千差万别，每一个投资者都应该根据自己的心理、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思维、行为习惯和风险偏好，找到适合自己的交易策略。

## 11 你为什么用试探加码的交易策略?

我刚开始做交易时，也不知道什么试探加码策略。当我看到机会时，要么不做，要么重仓出击，基本属于孤注一掷式的赌徒。结果无非两种情况：要么大赚一笔，要么输得一塌糊涂。现在用这个策略，主要是受到杰西・里费默的影响。



这个策略说起来很简单，就是当市场出现交易信号时，我先试试手，感觉一下市场走势。如果走势和我的预期一致，市场出现凌厉的涨跌，我会快速增加仓位，有时候很容易获得暴利。

如果走势不合我意，我就拿着这部分仓位继续观察，因为仓位小，风险小，压力就小，我可以比较从容地等待市场的演化，实在不行就砍了，损失也不会太大。如果市场只是一个小调整，随后峰回路转，我会在解套后加大仓位，因为市场走势符合我预期的可能性大大增加。当然，真实操作中的情况比这里说的要复杂很多。

试探的过程既是一个情绪酝酿的过程，也是一个等待市场印证的过程。通过体验市场的正反馈或者负反馈，对我评估市场走势的真实意图，识别交易机会的真假很有帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用试探加码策略的目的很简单，就是想在判断失误，交易亏损的时候仓位小，判断正确，交易盈利的时候仓位大，在风险可控的情况下，把握市场重大波动的利润，获取高回报。

## 12 你能简单介绍一下你的加码方式吗？

我在盈利仓位上加码主要采用两种方式：正金字塔加码和倒金字塔加码。顾名思义，正金字塔是开始头寸大，后来加码的头寸越来越小，倒金字塔则反之。

就我的模型工具而言，市场机会的确定性高低、潜力大小是有差异的。大多数时候我使用正金字塔加码，当市场走势确定性很高，甚至出现涨跌停板时，偶尔我会运用倒金字塔加码法。

## 13 市场中有人每天交易很多次，有人则只是偶尔参与，其中都不乏成功案例，你是怎么看待这个问题的？

在投机市场，我属于比较传统的那一派，继承的是杰西·里费默和史坦利·克罗的交易理念，反对日内频繁交易。我在网上看过一家期货公司的一个统计报告，不知道是否真实，但信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息量很大，极有意思，也许对你会有帮助：

“有家期货公司的风控总监，做了一个关于亏损来源的报告，其中最精彩的就是对客户交易数据的分析（数据周期是最近 3 年）：

（1）赢利的客户中，82.5% 来自 5 单的利润。

（2）每天平均交易 10 次以上的客户，3 年平均收益率是 −79.2%。每天平均交易 5 次以上的客户，3 年平均收益率是 −55%。每天平均交易 1 次以上的客户，3 年平均收益率是 −31.5%。每天平均交易 0.3 次以上的客户，3 年平均收益率是 12%。每天平均交易 0.1 次以上的客户，3 年平均收益率是 59%。

（3）所有的止损单如果不平，98.8% 的概率在未来两周内扭亏为盈。

（4）所有的止赢单如果不平，91.3% 的概率在未来两周内实现更大的利润。

这个报告我很认同，频繁的交易基本判了你死刑：不要盼望你能在高抛低吸的短线交易中获胜。”

**14** 我在交易中经常遇到这种情况，进场的位置很好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**很快就有盈利，最后出场总是有问题，有时候平仓早了，有时候又平仓晚了，你有没有好的办法解决盈利平仓问题?**

你这个问题本身隐含着一种我认为不正确的想法，希望我能告诉你如何准确判断市场价格高低点。我可以明确地告诉你，不但是我，任何人都不可能知道市场价格运动的高低点在哪里。

在我看来，平仓策略取决于你是个什么样的交易者，也就是取决于你的交易风格。如果你是个短线交易者，就应该用短线平仓策略，如果你是个长线趋势交易者，就应该用长线趋势的平仓策略，也就是等到市场趋势反转了，你再出场。一致性地按照你的交易规则操作，只赚属于你自己的那部分利润。

**15 在期货交易中，有的人止损幅度极大，有的人止损幅度很小，有的人甚至认为不用止损，声称止损是交易失败的根源。你觉得止损应该怎么确定比较合理?**

这个问题不能一概而论，不同的交易风格，不同的市场状态，止损的设置策略差异很大。

我有一个学生曾经做过一个统计，同样一套交易系统，单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次止损幅度设置得过小，长期看资金曲线一直处于缓慢下降状态；单次止损幅度设置得大一些，长期来看交易是盈利的，资金曲线一直在上升。这种现象与我们的常识似乎相悖，风险管理做得好，采取谨慎的方法，交易结果反而糟糕。大一点合理的止损幅度，看起来单次交易冒的风险大，长期看交易结果反而更好。所以，止损设置是交易中很困难、很主观的一门艺术。



按照我个人的交易风格，大多数时候我主张宽止损，只有在一种特殊的市场状态下，也就是市场突破的临界状态，未来走势非此即彼，这时候可以加大仓位，止损幅度可以比正常状态小很多。

## 16 假如交易员阶段性做得不好，造成了比较大的资金回撤，你觉得这种状况下什么样的交易策略比较明智？

我相信所有交易员都面临过这个困惑。风险管理和进攻之间天然存在矛盾，一味强调进攻，可能造成风险失控；过于强调风险管理，又会限制盈利。

有一次，我很敬佩的投资家——云南的纪翔先生带领团队来我公司指导交流，我的学生曾经向他们提出过这个问题，纪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总的一个交易员是这样回答的：

"遇到状态不好，连续亏钱时，就每天减量，降低风险度，甚至休息放松几天。然后再慢慢开始做单，当资金一段时间累计盈利，有一定程度的安全垫了，就可以适当放大风险度，去搏更大的利润。"

我认为他们采取的策略值得借鉴，好的风险管理可以适当减少对你交易优势的冲击。



## 17 能不能给投资者介绍一下，你在风险控制方面的具体经验和方法？

《幽灵的礼物》规则一说：在市场证明我们的交易是正确的以前，已建立的仓位必须不断地减少和清除。即正确的持仓方法是，当仓位被证明是正确的时候你才持有。

我在多年的操盘生涯中也形成了一个自己的交易习惯：每天收盘以前，仔细审查一遍自己保留的仓位。凡是感觉可疑的、有问题的单子，一律清除。而只持有自己认为有前途、有信心，而且最好是有浮动赢利的交易。

触发我制定这条交易规则的直接原因有几个：

（1）我的经验表明，因为期货投机的高风险，勉勉强强、可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做可不做的交易，还是不要去做为妙。

（2）投机者应该把自己的精力集中在一些符合自己的思维框架、个性习惯，非常有把握的市场机会上。没有必要在一些令人伤神的亏损交易上冥思苦想，希望转危为安。一刀砍了它，也许你就立地成佛了。



“如果你还在照顾损失的伤口，忙着‘救火’，势必无暇寻找其他的机会，最后的结果可能是更大的损失。认赔相当于抛弃痛苦，让情绪平静下来，提高控制能力，使你得以继续交易。”

## 18《十年一梦》中有一章的题目是“与天为敌——重仓交易的危害”，你现在怎么看待这个观点？

确实，我在那本书中对重仓交易持相对比较负面的观点：

“期货交易的高杠杆是一把锋利的双刃剑。玩得好，可以淋漓尽致地展现期货市场最具魔力、最神奇的一面，很短时间获得惊人的回报。这里的短时间也许只有一两周，也许只有几个月，惊人的回报指的是相对于投机本金几倍、几十倍的暴利。

但是，过度地运用杠杆原理，在期货交易中重仓交易，希望一夜暴富，投机者往往又是在自找麻烦，甚至是自掘坟墓。”

现在回想起来，当时之所以有这个观点，这么思考问题，大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概是盲目的重仓交易对自己有过极大的伤害，内心有巨大的阴影，希望通过降低交易杠杆，避免交易过程中的非理性行为，能够更加理智地操作，让自己在投资交易中减少一些压力和痛苦。

对这个问题，我后来观点有明显的变化。

原因也不复杂，一是随着交易理解的深入，知道了期货赚钱不能靠抓住很多机会，采取“攒鸡毛凑掸子”策略，积少成多，同时做很多个交易品种是有问题的。为什么不把精力、仓位集中在一两个把握更大的机会上，重仓出击呢？从挣钱的角度来说，后者反而更容易取得成功。二是随着交易经验的积累，交易技术的提高，对什么时候不能重仓，什么情况下重仓交易风险可控，危险不大，理解上有了进步，操作技术上也有了一定的保障，不太容易重演早期重仓交易的悲剧。

把鸡蛋放在一个篮子还是分散放在不同的篮子，见仁见智，或许各有利弊。一切都要投资者自我选择，适合自己的可能就是最好的。我现在比较认同巴菲特和他的搭档查理·芒格的投资理念：

“这些年来，伯克希尔就是通过把赌注押在有把握的事情上而赚钱的。我们的投资策略是集中持股，我们试着尽量不要这也买一点，那也买一点，因为那样会使得我们对于被投资的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产业漠不关心，当我们觉得价格合理，我们就会一口气大量地买进。”

“著名经济学家凯恩斯，他的投资绩效跟他的理论思想一样杰出，他曾经写了一封信给生意伙伴 Scott。上面写到，随着时光的流逝，我越来越相信正确的投资方式是将大部分的资金投入在自己认为了解且相信的事业之上，而不是将资金分散到自己不懂且没有特别信心的一大堆公司，每个人的知识与经验一定有其限度，就我本身而言，我很难同时有两三家以上的公司可以让我感到完全的放心。”



“我们并不认为分散程度很高的投资能够产生好结果。我们认为几乎所有好投资的分散程度都是相对较低的。”

## 19 你提出了幅度取胜和仓位取胜这两种操作策略，能够具体解释一下吗？

投机者要在市场交易中取得成功，一个基本原则必须遵守，那就是亏的时候尽量少亏一些，赚的时候力求多赚一些，在成功率难以大幅提高的情况下，追求较好的盈亏比是取得良好业绩的保证。

巴菲特说：“如果你把我们 15 个最好的决策剔除，我们的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业绩将会非常平庸。你需要的不是大量的行动，而是极大的耐心。你必须坚持原则，等到机会来临，你就用力去抓住它们。”

我提出的幅度取胜和仓位取胜策略，无非是想给大家提供一个方案，如何在交易中做到赢多亏少。

所谓的幅度取胜，就是指相对于你的止损幅度，你的盈利平仓目标大致应该在哪里，事先根据合理的风险回报比例，有一个心理预期。这有两方面的好处：一是应该放弃风报比不合理的机会；二是避免出现浮动利润时患得患失，过早平仓。

所谓仓位取胜，道理也和上面类似。投资者应该采用这样的操作策略：在判断正确，盈利的时候你仓位很大，判断失误，亏损的时候你仓位较小。通过试探、加码，投资者是可以做到这一点的。

我见过的一个很厉害的操盘手，在多次交易中同时兼顾了幅度和仓位，确实让我佩服。

**20** **投资市场有各种各样的投资思路，操作风格，交易策略，根据你的投资哲学，兼收并蓄最终的结局往往是画虎不成反类犬，你能不能系统、逻辑一致地给我们介绍一种交易风格，对投资者在构建、形成**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

适合自己的交易体系时有所启发?

投资是一个漫长的旅程。我尊敬每一个在市场中顽强拼杀、永不言败的交易员，不管结果如何，我们不能肤浅地以短期成败论英雄。下面这封信的背后故事可能大家都知道，抛开世俗对人评价的偏见，我个人非常认可这篇文字中透露出来的清晰投资思路，转引一下，希望对你的问题有所启发。为了尊重个人隐私，我隐去了某些内容：





“各位尊敬的投资者：

XXXX 系列基金今年以来表现得不尽人意以至清盘，让各位投资者受到了巨大损失，我们感到万分的歉意及穿心的难受，一夜之间 XXXX 投资也迎来一沉百踩处境，我们默默地接受各种批评和指责。成长于中国期货市场，一路风雨兼程，其实我们一直在这个市场如履薄冰，兢兢业业一步一步才走到 XXXX 系列基金的成立。近几天，关于 XXXX 清盘消息引发的各种传闻不断，让各位投资者对 10 月 23 日的操作心存疑虑，XXXX 在此正式向各位投资者说明有关情况。

一、XXXX 的投资策略及风格说明

1、多年来以主观趋势交易为主，趋势行情中对单边升市的顺势追涨和单边跌市的顺势杀跌是我们主要的盈利策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如在操作2006年3月份的铜的上涨、2007年10月份锌的下跌、2008年7月棕榈油的下跌、2009年7月份螺纹钢的上涨、2010年8月份棉花的上涨、2011年7月份黄金的上涨、2012年5月的PTA下跌、2013年10月份甲醇的上涨等等，整个操作策略基本建立在追涨杀跌基础之上，当中铜、锌、棉花、甲醇等品种大幅度追涨杀跌是常态，也不乏涨停做多和跌停做空的激进操作。得益于此，我们在2010年以689%的年度收益率获得“趋势投资奖亚军”。

2、运用仓位较重也是我们的操作特点。

从我们2010年和2013年都取得超6倍收益就不难看出，我们的仓位运用风格明显是偏重的，否则不可能取得如此之高的回报，这是所有金融投资者都明白的简单道理。基于上述两个操作特点，从2006年以来我们参加国内期货实盘大赛均取得一定成绩，从而得到投资者的认可，这就是成立XXXX基金的基础。

3、这种操作策略的优缺点。

优点：当行情连贯时，取得大幅盈利是必然的。

缺点：当行情不断反复时，由于趋势加仓策略，经常出现看对行情赚不到钱的现象。期货投资止损位是一定要设立的，当我们在高位加仓做多出现大幅回调或在低位加仓做空出现大幅反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，一旦触及我们设定的止损位，平仓离场是必须的。所以多年来出现看对行情未能获利甚至产生一定亏损也是常态。比如去年的私募冠军产品“XXXX 程序化”在 2012 年 8 月至 2013 年 3 月整整 7 个月净值都在 0.8 左右，并一度触及 0.7，当中主要原因也并非看不准行情，而是加仓产生亏损所致。





二、XXXX 系列产品操作策略的设立

XXXX 基金成立以来，XXXX 投资确立了操作策略的指导思想，由于多年来取得收益主要依赖于上述策略，虽然我们也丰富了其他策略作为辅助，但以上述策略为主导策略是明确的。就算在基金运作当中净值一直处于 0.8–0.9 当中，由于这是操作策略的缺点导致，所以我们认为是常态，当然期间受不够了解我们操作风格的投资者冲击是必然的。但我们认为不可能放弃让 XXXX 投资赖以成名的策略不用，那才是我们立足的根本，所以公司当时就明确立场，坚定执行原有策略不变。

三、关于 10 月 23 日操作逻辑和有关操作情况

1、基本面分析。

PVC 的最大消费领域是型材、异型材和管材，主要用于建筑领域，所以，未来国内房地产市场的发展态势对 PVC 的需求起决定性的作用。我国生产 PVC 主要是电石法和乙烯法，其中主要为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电石法生产，这个生产方式决定了煤炭、焦炭、电力等能源的价格波动将直接影响PVC的市场价格。1吨PVC用电力7000度，耗费煤炭3吨，能源成本占生产成本比重超过50%。从世界范围来讲，PVC的生产仍以乙烯法为主，原油价格影响乙烯，伴随着原油价格的回落，进口PVC价格会冲击国内市场价格。PVC有明显的季节性：每年1–3月份是我国春运繁忙时期，此时北方气候寒冷，交通运输不便，房地产的开工率明显下滑，导致北方地区塑料加工企业的开工率普遍较低，对PVC的需求也大幅减弱，打压了PVC的价格。GDP的增速对PVC价格有重要影响，国内未来经济走势将直接影响PVC的价格。10月中旬发布的国内经济数据以利空为主，CPI和PPI的增幅均低于预期，显示出国内经济热度依然较低，结合工业增加值以及PMI等重要指标的表现，国内经济可能已经再度进入回调期。国外，中东产油国表示将维持高产量，国际原油收跌。

2、现货市场状况。

公司对现货市场也作了摸查，通过对房地产商的了解，今年大型建筑项目减少，建筑工地开工不足，PVC出现旺季不旺的状况。在建筑商方面了解，今年PVC管的价格比往年价格回落比较明显，采购量大幅减低，外市面上货源增多，PVC管采购是随用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随买，不愿积货，价格较为松动，让利迹象明显。

3、技术面分析。

无论期货市场还是现货市场，其空头走势相当明显，并不断创出价格新低，属于典型的空头市场。综合基本面、现货市场及技术面分析，我们决策顺势而为做空 PVC。





4、23 号判断它会暴跌的原因。

这半年来煤炭类的品种一直暴跌是有目共睹的，其中焦煤、焦炭、铁矿石等跌幅更为厉害。其次，整个石化品种 PTA、PP、塑料近几天也在暴跌，PVC 这个品种前期没有大幅下跌过，今年下跌幅度也是明显小于上述品种，存在大幅补跌的可能，再加上 10 月 22 日晚上外盘原油暴跌 2.5%，我们更加坚定看空的观点，而且主观上判断第二天会以跌停报收而开始大幅补跌，所以 23 日上午一开盘，化工类及煤炭类商品果然全部大幅低开低走，其中铁矿石也接近跌停板，在市场气氛影响下，我们马上决策做空开 PVC1501 合约，并以市价报单，做空 PVC。

5、净值出现大幅波动原因。

由于当天行情出现明显的多头力量，在跌停板停留几分钟后开始大幅反弹，并触及我们的止损位，所以决策平仓，但是由于多头不肯平仓，导致从止损位到最终平仓位产生明显滑点，令当天净

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值随行情波动跌幅较大。

四、在本次操作中，我们没有违反任何法律法规，并符合我们一贯操作风格，坚持沿用我们原有策略没变，属于正常交易行为

其实当天大商所从开市前半小时已开始调查我们的操作是否违规，但当天收市后已和我公司直接通电话并口头回复：基本排除我们违规嫌疑，不会对我们进行处罚。另外我们本着让投资者得到事实真相，也已经向监管部门书面申请文件答复，能否做到我们无法控制，但我们会积极争取。

XXXX 投资现在面临前所未有的巨大冲击，我们的态度是虚心接受各种批评及非议，我们一定会痛定思痛，深刻反思。还是一句老话："不经历风雨，怎么见彩虹！"我们会满怀信心一直走下去，今年做不好是事实，过去不代表未来，以往做得好不代表今年做得好，但今年做得不好也不代表未来做得不好！对于投资策略，我们多年都经得起考验的主打策略，不会因一次失利而改变，我们仍然会继续坚持执行！但丰富其它策略也是必须的。

最后 XXXX 在此郑重地、温馨提示所有投资者：XXXX 的投资风格相当激进，优点与缺点同样突出，并不一定适合所有投资者。"

这个交易员对自身投资体系的信心，对这种投资模式的适

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应性和不适应性，对投资风险和收益之间关系的认知，都是相当清醒的。在我看来，和他以往优秀的投资业绩相比，这次风险事故的发生有一定的偶然性，也不算太过分。投资者既然认可这种交易风格的优势，也就应该对这种意外事件带来的风险有足够的思想准备，更加客观、理智、宽容地承受相应的交易结果。



## 21 你在《十年一梦》中引用了巴菲特的一句名言，“我到处寻找的是一英尺高的栅栏，而不是七英尺高的栅栏”，这句话怎么理解？

我在《十年一梦》中曾经说过一段话，大意是，如果我这辈子投资人生失败了，肯定不是我不知道怎么成功，而是我自己不想成功，我知道市场中盈利的方法。

其实，十多年前写这段话的目的是想警告自己，期货交易不要天马行空，自以为是，要收心、守心、守规矩。

期货市场是一个以金钱的输赢论英雄的游戏，而不是投资者之间谁掌握的知识多，谁的投资技巧高，谁就是赢家。相当长时间，我一直陷入投资错误的一个怪圈中无法自拔：没有把自己的精力集中在耐心等待我能把握的机会上，从中牟利，而是成为期货交易的探索者，期货研究的发烧友，以为通过了解、精

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通期货市场各门各派理论，自然而然就成为赢家。为此付出的时间、金钱损失的代价难以估量。

期货交易不是解奥数题，必须要“知其然并且知其所以然”，能解越难的题说明你越聪明，你的得分就越高。巴菲特曾经引用过这么两段话，发人深省：

“投资人必须谨记，你的投资成绩并非像奥运跳水比赛的方式评分，难度高低并不重要，你正确地投资一家简单易懂而竞争力持续的公司所得到的回报，与你辛苦地分析一家变量不断、复杂难懂的公司可以说是不相上下。”

“泰德·威廉姆斯是过去70年来惟一一个单个赛季打出400次安打的棒球运动员。他把击打区划分为77个棒球那么大的格子。只有当球落在他的‘最佳’格子时，他才会挥棒，即使他有可能因此而三振出局，因为挥棒去打那些‘最差’格子会大大降低他的成功率。作为一个证券投资者，你可以一直观察各种企业的证券价格，把它们当成一些格子。在大多数时候，你什么也不用做，只要看着就好了。每隔一段时间，你将会发现一个速度很慢、线路又直，而且正好落在你最爱的格子中间的‘好球’，那时你就全力出击。这样呢，不管你的天分如何，你都能极大地提高你的上垒率。许多投资者的共同问题是他们挥棒太

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过频繁。”

投资不是一件简单的事情，而是一件单纯的事情，投资者能够达到相对纯粹的境界，是真正的“大智若愚”。千方百计解难题，把投资技巧往复杂化方向发展，看起来很聪明，恰恰是“大愚若智”的表现。

这就是我在《十年一梦》中引那段话的原因。

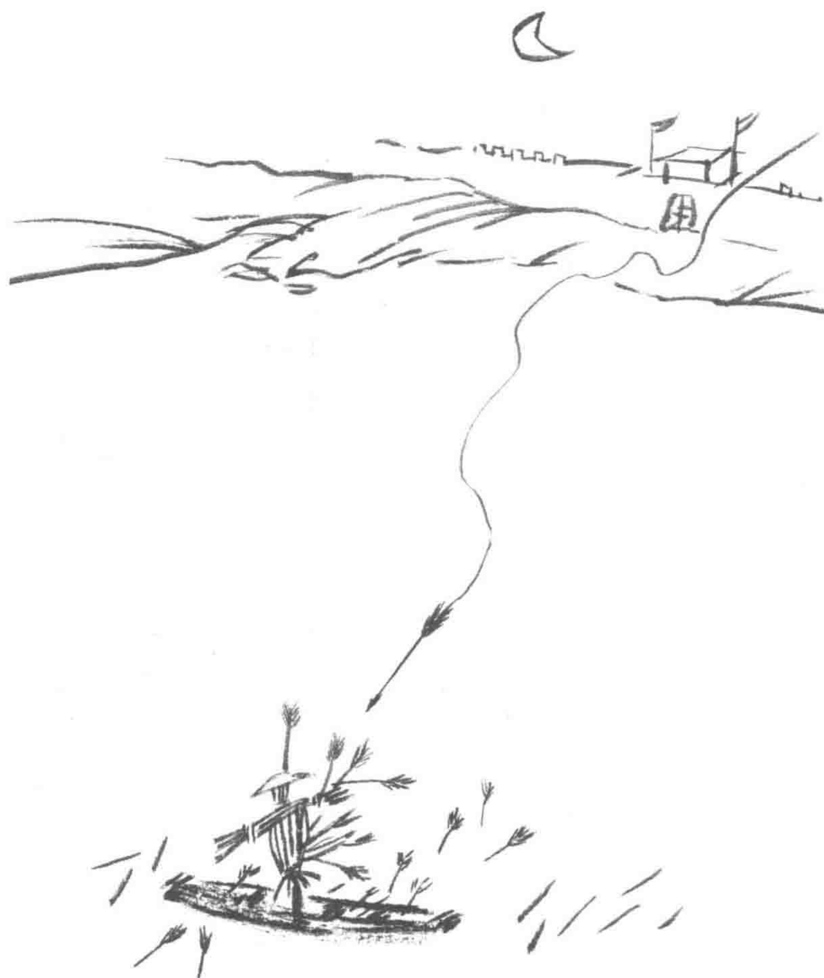
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第六章
# 投资信仰

只有信仰才是我们灵魂的拯救者，才是投资智慧的坚实基础。无论遭遇怎样的危机或是逆境，能够始终坚守住自己的投资原则和方法是难能可贵的。

作为一个投资者，以平和心态看待成败得失，成功的事情简单重复地去做，是投资追求的最高境界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 1 很少会有人把投资和信仰联系在一起，你怎么会有这样一个思想？

对我来说，也不是一开始就有这样的想法，本质上是投资交易几十年，真实的市场搏杀中吃亏多了，知道一个人的投资命运、结局，主要不是外在市场原因造成的，而是源于投资者本身。投资成败不但需要深刻的投资哲学、投资理论、交易策略，更需要投资者有一个良好的交易心理、心态、价值观。面对自我内心深处的欲望、动摇、犹豫、怀疑，面对市场外在的诱惑、欺骗、动荡，深刻体会到投资交易中信仰的巨大力量，信仰和投资成败有极大关系。《十年一梦》出版十年后，《中国证券报》曾经对我后面十年的投资人生做过一个采访，我特意把题目改为“投资是一种信仰”，也算是我对信仰力量在金融投资中的价值表达一种敬意吧！

## 2 什么是信仰？

按照哲学家的定义，信仰是一种强烈的信念，通常表现为对缺乏足够证据的、不能说服每一个理性人的事物的固执信任。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般意义上说，信仰是指对某种主张、主义、宗教或对某人、某物的信奉和尊敬，有一种坚定不移的看法，并把它奉为自己的行为准则。

信仰看起来似乎离我们的现实生活很远，但实际上很近。我是做交易的，也不想对此做深入的理论探讨，我在网上看到一个故事，也许对大家理解信仰有启发。



有人问贤者："信仰是什么？"

贤者答："你走过大桥吗？"

"走过。"

"桥上有栏杆吗？"

"有。"

"你过桥的时候扶栏杆吗？"

"不扶。"

"那么，栏杆对你来说就没用了？"

"当然有用了。没有栏杆护着，掉下去怎么办？"

"可是你并没有扶栏杆呀？"

"可是……可是没有栏杆，我会害怕！"

那么，信仰就是桥上的栏杆！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 3 信仰对人生有何意义?

信仰对人生有何意义，这个问题太大，我也没有能力和资格对此作出全面深刻的回答。我看到别人有些观点已经讲得很清楚了，就综合了一下这方面的内容，供你参考：

不管科学技术发展到何等程度，人的有限性是不会改变的。虽然我们知道的比2000年前的人们多得多，随着知识的增加，在很多问题的认识上获得了进展，可一些新的困惑又会产生。而在有些问题上，比如在死亡所引起的恐惧这一人生终极问题上，则几乎没有取得进展。人类在欲知和未知、在有限和无限之间的鸿沟，与我们的祖先相比，缩小的幅度可能远没有想象的那么大。在这道鸿沟里，既生出希望，也生出恐惧，这就给信仰留出了地盘。

信仰在根本上影响着人们的实践活动和精神生活，人有了信仰就有了人生价值观，有了信仰就会相信自己。一个人内心的信仰会左右他的现实生活，控制他的行为，同时又间接地塑造及强化他的信仰。所以说，有信仰的人，心底会有希望，意志会更坚定，遇到困境会迎难而上，去实现自己的理想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 4 有人说，投资是一门科学，有人说投资是一门艺术，你又说投资是一种信仰，你怎么看待这些观点？

按照我的理解，投资有科学成分，科学世界观与方法论是辨明真伪是非的利器。我们在投资交易中，也需要概念、判断、分析、综合、比较、推理、计算等能力，这是科学思想在投资活动中的巨大价值。但投资肯定不是一门传统意义上的经典科学，否则科学家就把投资者的事情全部做了，成为金融市场的超级赢家了。





美国长期资本管理公司是由一群顶尖的科学家创立的，他们的量化投资策略曾经带来过惊人的利润，但最终却在金融市场死得很惨。问题的核心是市场的善变和巨大的不确定性，黑天鹅总会来的。做投机的人遇到这种见怪不怪的倒霉事，除了骂自己几句，大概率是三十六计走为上。面对从概率统计得出的可能性几乎为零的意外事件，科学家们反而演变为疯狂的赌徒，他们付出的惨痛代价，似乎是故意在证明一个常识：科学并不怎么科学，至少在投资行业如此。

在我带团队训练交易员的过程中，我发现我的投资哲学、理论、策略只要一周就能讲清楚，这些相对客观、具有逻辑的知识，他们很快就明白。但是，在后来的模拟和实战操作中，从交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易动作到交易结果，每个人的表现差异巨大。背后的主要原因是人的性格、悟性、敏感度、创造性、努力程度等主观方面的因素。比如，有人能感受、体会到市场的脉动、韵律和节奏，把握交易进出场中的微妙之处，有人则反应迟钝、动作粗糙。人和人之间的这种毫厘之差，往往对交易员的最终业绩起着决定性的作用。



世界上有无数人学习绘画，但又有几个人能够达到吴冠中先生的境界和高度？世界上也有无数人在从事投资，但有几个人能有索罗斯、巴菲特的成就。从这个角度而言，投资和艺术类似，确实有很大的主观成分。

如果让我对投资是一门科学还是一门艺术做出选择的话，我宁愿认为投资是一门艺术，但这不是我行我素、天马行空的自由发挥，而是需要“从心所欲而不逾矩”。我非常敬佩国内一位很厉害的投资家——大连的蔡维国先生，连续十多年在期货市场中获得了巨大成功。让我感到惊讶的是，蔡总不但交易做得好，更是一位优秀的小提琴演奏家。我总觉得，蔡总的良好盘感和他敏锐的艺术感觉或许不无关系。

投资是一门科学或者是一门艺术的说法，是针对投资活动的过程和结果的一种定义或者概括，这和我提出的投资是一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信仰完全是不同层面的问题。

在我看来，不管交易是科学还是艺术都不重要。我在交易世界里特别深切的体会是，面对投资市场的不确定性，不但是因为投资理论天然的不完美性，注定了我们不可能找到百战百胜的投资策略和方法，更是人性的贪婪和恐惧时时刻刻都在干扰着我们的思维和行为，这种影响力是根深蒂固，无法摆脱的。所以，投资是一种孤独的游戏，投资者在市场中注定是孤立无助的。我们要在金融市场生存下去，要一以贯之地按照自己的投资体系观察和操作，要时刻保持一种理性而有节制的心理状态和行动能力，科学和艺术都是无能为力的。能够给我们的投资活动从开始到结束提供巨大力量的恰恰是信仰的支持，每一次交易决策的背后是我们对自己交易体系的坚定信仰。相信什么就有什么样的交易，从这个意义上讲，投资是一种信仰。



## 5 你的投资信仰和你的投资体系是一种什么关系？

我的投资体系包括投资哲学、投资理论、投资策略和方法。作为一个投资者，这一切是我在金融市场赖以生存的根本。我就是它，它就是我。投资哲学是我的思维方式，投资理论是我理解市场、解读市场的定位标杆，投资策略和方法是我交易中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

攻守之道。

我曾经是个盲目疯狂的赌徒，曾经在无数的交易思想、方法之间摇摆不定，曾经妄想建立全天候的操作体系，所有这一切带来的结果可以概括为两个字：失败！

我不敢说我现在的这套体系是绝对真理，它们只是我对市场交易的认知和行为标准，只是我心目中的真理。每一次，当我信仰不够坚定，不遵守体系，无论盈亏，内心深处都有一种类似于亵渎神灵带来的痛苦和不安。对交易哲学的深信不疑，对投资理论的纯粹坚持，对工具、模式的一致执行，背后真正的动力，归根结底的意义上来说其实是我的投资信仰。

几年以前，我去青海塔尔寺，我本来学的是哲学，对于佛教也有所了解，从“知”的层面，我对佛教智慧是很感兴趣的。

我不是佛教徒，也不是某种其他教徒，所以这种理解更多是知识层面的，而不是真正地认同它、信仰它，把自己当作一个教徒的立场去看待佛教，所以我喜欢的应该叫做佛教智慧，而不是佛教徒的生活方式和虔诚信仰。

在塔尔寺外面，有很多虔诚的信徒在那里几个月、几年五体投地地顶礼膜拜，并且是以十万等级来衡量的。信仰虔诚的信徒有的磕五十万个，甚至一百万个以上，这样的行为，让我感

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到非常强烈的震撼！在一个不是教徒的人眼里，很难理解到底是什么力量在支配着他们这样一种行为，怎么会有这么顽强的意志让他们重复地做这样的事情？

有人说，知道不是力量，相信才是力量。我想这就是信仰的力量吧！



## 6 在清华大学期货班的课堂里，你提到“小智为财奴，中智为克己，大智为信仰”，作为一个交易员，你对这句话是怎么理解的？

从一般意义上，这句话可以作这样的解释：人活着，下等的智慧是为生活所困、为钱财而忙，沦为钱财的奴隶；中等的智慧是控制自己的情绪和欲望，和他人、社会、世界和谐相处；具有信仰的人往往有大智慧，人生可能比一般人活得更简单明白。

金融投资市场，什么样的人、什么样的故事都有，可谓尽显人生百态。我觉得这段话很好玩，好像一面镜子，我们对照一下，就知道自己是人是妖，是智是愚了。

小智为财奴。所谓小智，应该指的是有小聪明的人，所谓财奴，指的是钱财的奴隶。在交易世界，小智为财奴可以理解为投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机者费尽心机、投机取巧，企图利用小聪明和小智慧去打败市场，挣到大钱。以内心的欲望、市场的波动作为行动指南的一种投资方式。然而，正是因为你太在意输赢得失，金钱是你眼中唯一的追求，在市场里肯定会急功近利，无意中你就变成了财奴，非但不容易在市场交易中盈利，反而可能成为追涨杀跌的牺牲品。在我看来，这种思维、行为模式并非投资成功之正道。



很多年前，我在杭州做过一次演讲，会后《浙江日报》做了报道，令我极度惊讶的是，报道题目竟然是《期货交易要老老实实、规规矩矩》。我演讲时原来的题目并不是这样的，我和写这篇报道的记者也素不相识，但我知道，他真的听懂了我在说什么，可谓心有灵犀一点通吧。这个题目取得太好了，比我自己取的强百倍！

中智为克己。我的理解是，如果你懂得了自我控制，在没有机会、不该做交易的时候，能够不急不躁，耐心等待；在机会来临，应该出手的时候能勇于出击，这样反而更有成功的可能。当然，这里有一个前提，你得明白你的投资标准是什么，交易到底应该怎么做才能赢。

大智为信仰。按照我的交易体系，我认为我们交易的是一种信仰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融投资市场充满诱惑和欺骗，到处是陷阱。不管你如何努力、如何冥思苦想、如何精心设计，都不可能找到一套百战百胜、完美无缺的投资理论和方法。意外事件一个接着一个，人性的弱点时时刻刻让我们内心世界胡思乱想，犹豫不决，迷茫纠结，充满骚动，陷入在投资的迷宫之中无法自拔。





去年离世的期货交易员刘强说过一句很深刻的话，“资本市场就是把钱从内心狂躁的人的口袋里流到内心安静人的口袋里的一种游戏”。

所以，只有信仰才是我们灵魂的拯救者，才是交易智慧的坚实基础。在整个交易过程中，因为投资者内心有一套自己信任的理论体系，心灵是纯粹的，思想是单纯的，看到的世界是简单的，交易思路是清晰的，交易动作是简洁的。

面对市场的不确定性，有信仰的投资者在方向的判断，进场时机的选择，是否进场的决定，进场以后是否持仓，持仓以后到底该什么时候平仓，这些问题的每一步上，他不会迷茫不安，犹豫不决，反复思考。在这一点上，有投资理论信仰的人和没有理论信仰的人差别巨大。

我们交易的不是市场，而是一套交易规则、交易思想，归根结底，只有信仰才能给我们的交易规则、交易思想提供行动的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力量。

在这个意义上，交易市场中我认为大智是信仰。

## 7 你有这么多年的期货交易经历，肯定能体会到投资者每天在具体交易过程中的痛苦和烦恼，投资信仰对于摆脱这些痛苦和烦恼有什么作用呢?



确实，投资世界充满变数，我们不能预知未来，不得不面对意外之事的发生。所谓“天有不测风云，人有旦夕祸福”，不确定性几乎与投资时刻相伴而行。

投资者在市场中每天面临着各种各样的考验，市场的诱惑和欺骗，内心的贪婪和恐惧，思想的动摇和堕落，如果没有完整的投资体系和信念，肯定会让我们在交易世界迷失方向，无法自拔，陷入绝境。

所以，从某种意义上说，任何一种投资方法或者原则，不在于你掌握和运用它的熟练程度，而在于你对这种投资方法或者原则是否真的相信，是否能够一如既往地坚持。无论遭遇怎样的危机或是逆境，能够始终坚守住自己的投资方法和原则才是最难能可贵的。

“文革”时，一女士被剃了一个阴阳头，公众批斗，当众羞辱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该女士是当时一位很有身份的人，虽说学佛多年，仍难忍如此侮辱，当时死的念头都有了。禅门大师贯题韬当时递上一纸条，女士即豁然开朗，破涕为笑，安然度过此劫。纸条就七个字："此时正当修行时"。遇困境时，谨记此七字真言。



这就是信仰所能产生的巨大力量，投资者在交易中面对市场动荡起落，内心备受煎熬，迷茫不安的时候，只有投资信仰才能够帮助我们平复心境，渡过难关。

在我的交易体系中，我们交易的不是市场，而是一套交易规则、交易思想，这就是我的信仰。所以从更深层次来说，我认为我交易的是一种信仰，投资信仰的力量才能够让我的投资人生走到今天。

## 8 你为什么提出"我命我造"，同时又说我们对投资结果要认命，这两者之间是什么关系？

在我看来，这是一个局部与整体、短期与长期的关系。

"我命我造"强调的是，现代金融市场是一个相对自由的世界，是一个无数年轻人希望创造奇迹，实现梦想的舞台。但是，不要忘了，华尔街一端通向天堂，另一端通向地狱。投资者未来的投资命运是由自己创造的，不管是悲剧还是喜剧，每一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人都必须为自己的选择和决策后果负责。

市场交易是一个游戏，这个游戏确实很难，大多数参与者难以避免失败的命运。我做了二十多年投资，对此深有体会。

托尔斯泰说过，“所有幸福的家庭都一样，不幸的家庭各有各的不幸”。投资市场中失败的方式千奇百怪，成功者则有类似的共性：有信仰、有哲学、有理论、有方法、有风险管理、有自我控制等。



我们的投资哲学、投资理论和方法，提出的标准在先，未战而先胜，恪守自己的能力圈，让我们在投资市场具有一定的优势。只要一以贯之地坚持我们的理念和体系，虽然在投资过程中免不了起起落落，但从长期来说，我们对自己的投资命运持乐观态度，这源于我对自己投资哲学、理论、方法的认同和信仰。

当然，我们的投资理论天然不完美，不可能百战百胜，体系的适应性有阶段性特点，这注定了我的投资之路不可能一帆风顺。从概率角度讲，单次交易可能面临的亏损，阶段性的低潮，都是我们体系固有的一部分，我们不会对此过于烦恼，能够相对坦然地接受自己所选择的体系的缺陷。另外，金融市场充满不确定性，投资过程中会有无数意外事件发生，风险永远如影随形，这种防不胜防的黑天鹅事件，我们也无法控制，只有被动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地接受命运的安排。

古人云："圣人有情而无累"，说的是圣人不是没有感情，而是能够控制感情，不让感情成为行动的决定因素。作为一个交易员，由于输赢而引起情绪上的痛苦和快乐很正常，只不过无论交易结果是好是坏，未来操作该怎么做还得怎么做，不能感情用事。





我们是人不是神，人类只有有限理性，不可能永远保持理性的思维和行为，真正做到"不以物喜，不以己悲"，那是一种理想。但是，在交易中徒劳地挣扎、抗命是危险的，更是没有意义的，所以，从某种意义上说，我们不可能彻底决定自己的命运，无论投资结果如何，都要坦然面对、认命。这就是中国古人说的"尽人事，听天命"吧！

这就是我理解的我们对投资结果要认命。

## 9 在交易员的训练过程中，你是如何做到让自己及团队成员一步一步认同你的理论体系，并按照这种理论体系去做交易的呢？

我把交易员对我的投资思想和体系策略的认知和接受过程分为四个阶段：第一是知道，第二是相信，第三是信任，第四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是信仰，这四个阶段是循序渐进提升的。

我的投资哲学、理念、策略、方法，我的投资基本思路是什么，只要听几天课，大家差不多都明白了。这个过程是相对比较简单的，只是一个知识接受的过程，大概十天、八天，他们就能达到“知道”这个阶段。

相信、信任、信仰，我个人的理解，也许可以从一个点、线、面的关系这个角度去理解。一般人看来三者之间的区别并不是很大，在我的投资思想里，它们之间的关系需要有相对严格的定义，清晰的界定，我认为这一点至关重要。

下面就我个人在交易中的体会和想法，简单阐述一下我对相信、信任、信仰各自的理解：

“相信”阶段的投资者，他们已经知道体系的优点和缺点，在“知”的层面没有问题。但是，在实际操作过程中，不能一致性地做到真正的知行合一。他们的思维和行为容易出现下面的问题：

（1）实用主义。对体系的态度是，当下的交易结果好就信，当下的交易结果不好就不太相信。

投资市场没有包赚不赔的方法，投资成功的核心是亏小钱赚大钱，这是投资市场成功的基本规律。对一个有优势、有胜算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的交易体系而言，任何单次交易盈亏并不重要，长期而言，投资者只要控制好风险，一致性地根据体系操作，结果是有保证的。但在真实的操作过程中，我们很容易急功近利，仅仅根据一两次交易的盈亏、短期市场的正负反馈，就对交易体系盲目乐观或者失去信心。





（2）心理、思想上有杂念。在实际交易中，往往是吃着碗里的看着锅里的，容易陷入脚踩两条船，什么机会都想要的境地。

你用我们的体系去理解、观察市场，你看到的是用我们的体系理解到的、观察到的市场。如果你欲望太大，同时夹杂着别的理论体系方法，那么你实际上是用多种不同的观念去看待市场，你看到的并非是你想象中的清澈世界，而是一个混乱的世界。

在投资市场，交易员的心理和思维的纯粹性非常重要，我经常用一个比喻："一颗老鼠屎坏了一锅粥"。从量的角度来讲，"一锅粥"可能有一万粒大米，"一颗老鼠屎"只有一颗，从比例关系看，其实是一比一万，一颗老鼠屎和一万粒大米相比是微不足道的。那么，为什么仅仅因为一颗老鼠屎这锅粥就坏了，就不能喝了呢？关键不是数量多和少的问题，而是性质有和无的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以在"相信"阶段，相对而言，投资者的心理状态比较脆弱，思想上有杂念，行为上会摇摆。

"信任"阶段的投资者，他们不但了解交易体系的优点和缺点，在"知"的层面几乎没有问题，而且基本能够达到知行合一。绝大多数情况下，他们能够信任体系，自觉地根据体系的要求做出合理的操作动作。所以，处于"信任"阶段的投资者，能够达到在市场中稳定盈利的境界。

但是，在实际操作过程中，在某些特殊的情况下，当交易结果和预期差异巨大时，会短暂表现出痛苦、摇摆、怀疑、胆小的心理状态，行为上会出现谨小慎微、缩手缩脚的特点，不敢一致性大胆、坚定地按体系给出的信号操作。

冷静下来以后，处于这个阶段的投资者清楚地知道不能回到过去，不能换方法，不能违反体系的要求，那样做的结果是死路一条。大多数情况下，他们会通过主动调整自己的状态，恢复对体系和自己的信心。

能够达到这种境界的投资者，一定能够在交易中取得很大的成就，非常不容易，在市场中几乎凤毛麟角。

我想通过下面这个故事，给大家解释一下我所理解的相信和信任的差异：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一个走钢丝的人，技术超群，他能在两幢20层高的大楼间，手持一根平衡杆在钢丝上自由行走。成千上万的人被他令人窒息的壮举所吸引。

只见他走过钢丝后，让其助手骑在他肩上，准备再走一遍，观赏的人们报以激烈持久的掌声，他示意人们停止鼓掌，然后大声问："你们相信我和我的助手能走过去吗？"

"是的，我们相信！"人们狂热地大喊。

他停了停，然后大声问："那谁愿意骑在我的肩上？"

人群死一般寂静。

这个故事当中，观众基于走钢丝者前面的表现，对他的能力有一个基本认知，相信他具备这个能力，也相信他背着助手能安全地走过去，但是，他们内心的害怕战胜了尝试勇气，不敢做出这种冒险的举动。在我的眼中，这些观众处于"相信"的阶段。

助手当然知道做这件事情有风险，他内心深处也难免怀疑、犹豫，甚至害怕，但他依然做出了这种选择，这源于对走钢丝者的充分信任，并愿意承担由此带来的后果。在我眼中，助手处于"信任"阶段。

信仰是绝对的、无条件的、纯粹的、神圣的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处于“信仰”阶段的投资者完全不认为自己的交易体系是最好的，当然知道其他的方法也能从市场中挣钱，但这和我们有关系吗？投资者不会在各种方法之间摇摆、犹豫，而是内心干净，纯粹地只用自己的这套方法去观察市场、理解市场，并毫不动摇地据此行动，把投资当做一种信仰。这种状态是我心目中成功交易员应该追求的理想心态和精神境界——进入澄明之境。



17世纪30年代，为了躲避势力日益强大的准噶尔部的威胁，蒙古土尔扈特人西迁至俄国南部的伏尔加河流域游牧。伏尔加草原土肥水美，远离战争，饱经战火洗礼的牧民们终于找到了安静和平之地。

但谁也没料到，他们很快又坠入俄罗斯帝国的恐怖统治之下，强行在部落内推行东正教，禁信藏传佛教。

苦难深重的土尔扈特人民决心为信仰而战，年轻勇敢的渥巴锡率领族人踏上了艰难险阻的东归旅途。俄罗斯女皇闻讯后立即派兵数万进行追击和阻截……在前有各部落人马堵截，后有俄军穷追不舍的严重形势下，渥巴锡和他的族人们历尽艰险，跋涉万里，喋血苦战，历九死而不悔，出发时的十七万族人，到达伊犁者竟不足七万。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过为期七个月一万多里的长途跋涉与征战之后，土尔扈特人终于回到了故乡，完成了人类历史上最后一次悲壮的民族大迁徙。

为了坚持自己的信仰，他们付出了惨痛的代价，至死不悔，这就是信仰的伟大力量。



## 10 你在交易员的训练中，提出了“收心，守心，修心”六个字，请你解释一下它们的内涵?

一般意义上说，收心指的是约束意念，心无旁骛；守心指的是坚守节操，守志不移；修心指的是修身养性，使心灵纯洁。

过于贪婪的欲望，在投机市场是致命的。我根据自己的体会归纳出这六个字，目的很简单，就是让交易员的内心从盲目到自觉，从感性到理性，从理性到超然。

在庞大的市场面前，任何人都是渺小的，作为一名投机者，不可能什么样的波动都去抓，什么样的利润都想要，应该拥有的是面对欲望时的自我克制，老老实实地从市场中挑选出什么才是适合你的，属于你的机会。

自我克制的前提是自我认知。多数人往往徘徊在现实自我和理想自我之间，无法对自我做出一个客观的评价。理想中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自我会上天入地，无所不能，现实中的自我，其实是不自由的，是环境的产物。作为一个投资者，如果不能清晰、明确地限定自身的能力圈，那么很有可能会陷入贪婪和恐惧的恶性循环中。

所以对于投资者来说，想要在金融市场取得成功，必须要有舍有得，放弃一些对于你来说莫名其妙的行情，承认很多难以理解的市场波动不在自己的能力圈范围之内。"滔滔江水只取一瓢"，不断地缩小自己的能力圈，才更容易让自己立于不败之地。

这就是我讲的投资中的收心。

当我们回到自身能力圈范围内，无论采用什么交易模式，市场都会出现相应的交易机会。有的可能需要三五天，有的可能需要几个月，但是，只要我们耐心地等待，总会有这样的机会出现。

在等待的过程中，市场不会静止不动，甚至会有巨大的波动，这对投资者是一种极大的诱惑。很多时候，我们往往会自作聪明，总想去抓住这些所谓的机会。一旦这样去做，我们就已经跨出了危险的边界，成为了赌徒。作为一个理性的投资者，根本不应该做超出自身能力圈以外的事情，哪怕这样的赌博有利可图，也是不理智的。这会打破我们内心世界的宁静，放纵自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欲望，陷入市场给我们的贪婪挖下的陷阱。

所以，守心并不是简简单单地等待机会，而是守护我们自身灵魂的纯粹和对投资信仰的忠贞。

这就是我讲的投资中的守心。

在收心和守心过后，投资者往往已经进入了一个内心相对宁静的世界。但人生活在现实社会，总有喜怒哀乐，总有贪嗔痴。一个人在投资市场表现出的自我克制，往往和他在现实生活中表现出的个性、习惯和人生价值观紧密相连。巴菲特说，"一个在小事上无法节制的人，往往在大事上也无法自我控制"。修心不仅仅体现在市场中，更需要随时随地在生活的方方面面有意识地去磨炼。



有一次，一群交易员凑在一起玩德州扑克，在我看来，这是一个纯粹的游戏，只是酒后的放松娱乐而已。让我非常惊讶的是，我心中很敬佩的一位投资家，对这么一个小小的游戏玩得也很认真。在整个游戏过程中，一些很有名的交易员在打牌时非常随意，输光筹码后再重新买入。只有他一直很严谨地对待牌局，该下码的时候下码，也敢于下注，该放弃的时候放弃，很有耐心，成了这场游戏中最后的三个赢家之一。

这件事让我非常感慨，本来我们认为投资是投资，人生是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人生，两者之间似乎没有什么关系，但是，我从他的行为上看到了什么是知行合一境界。从日常小事上的严谨，到交易上的严谨，这是一种生活态度和人生哲学。他能取得这么大的成就，充分印证了一个道理——投资成功先从做人开始。

从收心、守心到修心，三者是循序渐进的关系，很多情况下，让自己心甘情愿地做一个“傻子”是一件很难的事情。只有不断地做减法，用规则来限制自身的欲望，一个投资者的思维、心态才能从杂多走向纯粹，从复杂走向单纯。没有人给我们智慧，我们必须自己找到它，这需要经历一次茫茫荒野上的艰辛跋涉。就像著名音乐人高晓松说的：读万卷书才看得清皓月繁星，行万里路才能回到内心深处。

这就是我讲的投资中的修心。





## 11 你把佛法中的戒、定、慧运用于投资交易的训练，到底是想传递一种什么样的思想呢?

按照佛教的解释，戒定慧合称为三学，修戒是完善道德品行，修定是致力于内心平静，修慧是培育智慧。戒定慧三学是次第的关系，即循序渐进的过程。先要完善自己的品德（戒）；有了品德，就应尝试让自己的心平静（定）；内心平静了，应进一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步提升智慧（慧）。

所谓的修行，就是修习戒、定、慧，培育品德、平静和智慧。

在我看来，投资水平的提升，也要走戒、定、慧三步。

所谓交易中的戒，指的是投资者要有所为有所不为。

首先，交易市场有各种各样的理论体系、操作方法，有技术派、基本面派、价值投资派；有顺势交易法、逆向交易法、震荡交易法；有长线交易、中线交易、短线交易等等。在这么多交易理论、模型中，必须要有取舍，要明白什么才是适合我的，找到属于我自己的方法，我只要这个，其他都不要。这就是“戒”。

其次，在选择、确定了自己的交易理论体系以后，运用不同的交易模型，背后的入场、加仓、止损等等往往有不同的要求，也需要作出取舍和抉择。这也是“戒”。

再次，交易者面对大大小小的市场波动，不是所有机会都要去抓，也不是所有机会都能抓得住。短线、中线、长线，我到底要的是什么利润？我要做减法而不是加法。这更是“戒”。

所谓交易中的定，我把它分为两个方面：

一是你选择了自己的交易体系、交易模型后，就不要三心二意，而是应该一心一意地按照自己的体系操作，有机会就做，没有机会就等，完全信任体系的信号。不管什么样的体系模型，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都会有适应市场的时候，也会有不适应市场的时候，不能因为我的交易模型短期不适应市场，我就轻易放弃，被其他的交易理论诱惑，跑去选择别人的方法。赚我该赚的，亏我该亏的。这就是“定”。

二是控制自己的心态、情绪。不因为大幅盈利而骄傲，也不因为局部亏损而沮丧，平心静气地看待交易成败，让内心处于平静、安宁、专一的状态。这也是“定”。



所谓交易中的慧，体现在两个方面：

第一个方面是交易技术上的精进。

选择的交易模式在长期运用的过程中，熟能生巧，越来越能够体会这套交易手法、交易技巧的微妙之处，庖丁解牛，唯手熟尔，对市场机会的把握越来越精准，也越来越有信心。

第二个方面是随着交易经验的积累，对市场、对自我的认知和领悟更加深刻，驾驭市场交易的整体能力逐渐提高，投资由术至道，这也是“慧”。

这就是我理解的投资中的戒、定、慧的含义。之所以有这个想法，也是当初和学生探讨中不经意产生的灵感。佛教智慧博大精深，我不知道自己这样的解读是否合适，一家之言，姑妄言之，姑妄听之，但愿不要对交易者有所误导。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 金融市场是一个非常自由的空间，在这里人们可以充分发挥自己最大的潜力和才华，取得了不起的成就，索罗斯如此，巴菲特如此。但是，残酷的现实是，这个市场中99%以上的人是失败者。你能否从信仰的角度谈一谈金融市场投机者为什么最终命运极不乐观?



投机交易是会上瘾的，就像赌瘾、毒瘾。这个市场，完全是一个独立决策、独立负责的自由世界。只要你有钱，你想怎么做都可以。正因为如此，我才意识到“人为自我立法”这个思想在金融市场的重大价值。在这个欲望泛滥、光怪陆离的地方，我深切地体会到，大多数投机者之所以失败是有深层次原因的。根据我个人的粗浅思考，至少包括下面三个方面：

（1）没有投资信仰

我们知道世界上信仰宗教的人很多，有信仰佛教的，信仰伊斯兰教的，信仰基督教的，还有信仰犹太教的。为什么没有一个人能同时信仰好几种宗教，这一直是让我深思和好奇的问题。我曾经请教过北大的教授，也请教过自己的导师，没有人能够给我满意的答案。直到现在，我也没有彻底搞清楚。

作为一个投机者，我为什么对这个问题有如此强烈的兴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趣？这在投资交易中有什么意义呢？

我曾经做过一件极为愚蠢的事情，相当长时间，我一直尝试把各门各派的投资理论、方法、工具组合在一起，打造一套适合市场所有状况的全天候操作系统。趋势行情能做，震荡行情也能做；长线能做，短线也能做。反正，这套交易体系能够抓住市场大大小小的所有波动。



我就像在造一架飞机，拆了装，装了拆，可就是永远飞不起来。本来，我只是一个期货交易员，目的只是赚钱而已，现在倒好，我一边操作，一边思考，不知不觉地成为了一个投资思想、理论、方法、工具的研究者、实验者，成了期货交易探索的发烧友。

在期货市场混日子是有高额成本和代价的。残酷的结果告诉我，我的想法和做法不可行！那么，到底问题出在哪里呢？我陷入了漫长而痛苦的思考中。

按理来说，我把各种投资理论、方法、工具的优点结合在一起，加上我和团队集体努力，完全可以构建出一套前无古人，后无来者的完美交易体系啊！到底是什么原因让我走到如此尴尬境地？

慢慢地我意识到，各派投资理论，从独立的角度看都有其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合理性、逻辑性，在市场中也有不少据此取得巨大成功的牛人。但是，当我试图把它们综合在一起时，它们之间天然存在着难以调和的矛盾和冲突。

这就是我思考世界上为什么没有一个人同时信仰基督教、佛教、伊斯兰教的原因。



如果说信仰具有神圣性和唯一性，那么，投资理论作为世俗智慧的结晶，谈神圣性也许不够资格，但投资者在接受这套理论的同时，也必须同时认同它的唯一性。如果我同时相信不同的投资理论，有多重信仰，便会陷入思维混乱、行为无所适从的万劫不复之地。

从这个意义上说，我选择了一套投资理论，也就接受了它对这个市场的唯一解释，不管它解释得对与错，我都必须无条件地相信并承担由此带来的一切后果，心甘情愿地接受它的优点，也承受它的缺点。

我突然发现，对我来说，我接受的不是一套科学理论，而是一套信仰体系。它不但是我观察市场、理解市场的基础，更是我行动前后一致性的内在力量源泉。一种建立在投资信仰基础之上的理论观念，只要维持了信仰规定的态度，就能产生心理上的约束力。只要投资信仰坚定，这种约束力就极其有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场中有言，“读八百本书，无外乎顺势而为”。从知识层面、从实用角度而言，顺势而为真的那么行之有效，能够让你在市场中每一次都轻轻松松地获利吗？显然不可能。

但是，当我把它上升到我的投资信仰，一以贯之地去实践时，它就会让我内心安宁、方向明确，给我带来巨大的价值。

信仰能够让人纯粹和专注。作为投机市场的参与者，我们每一个人都应该扪心自问，我有投资信仰吗？如果没有，我又如何保证自己长期按照一种理智、坚定的方式行动呢？

（2）人的有限理性

人的感性存在和有限理性决定了人类注定是一种渺小的存在。

但是，人性本质上是希望追求完美，我们无意识中总是在追寻无限的智慧，试图理解市场的本质，追求终极意义上的市场真理。从宗教的立场而言，只有神才是全知全能的。

无意中把自己当作一个全知全能的存在，用有限去追求无限，追求完美，这就是投资市场中大多数人失败命运的原因之一。

我给公司的所有交易员都推荐了一部日本纪录片——《寿司之神》，希望大家都看看。片中介绍了小野二郎从十多岁开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到八十多岁，毕生追求创造完美寿司的历程。他对小小寿司注入的精神，使他成为师傅中的师傅，达人中的达人，以"寿司第一人"闻名于世。

我的目的有两个，让大家从一正一反两个方面去体会这个故事对我们交易的启发：



一是我希望大家学习小野二郎这样的纯粹，一辈子专注于一件事情，把它做到极致。我们做交易的人也应该这样，收心、守心、修心，把自己的思路和方法练到极致。



二是我希望大家看完片子后思考一个问题，小野二郎追求完美的态度和精神，是不是适合我们投资市场？小野二郎做寿司达到目前的水平、境界，如果他的水准大幅下降，重新犯一些新手的低级错误，是不可想象的。但是，投资行业有一种特殊奇怪的现象，即使你经验丰富，取得了相当成就，你以后的投资之路也并不一定一帆风顺。即使像杰西・里费默这样的传奇人物，投资人生也经历过四起四落。投资是一门有缺憾的艺术，认可体系的缺陷、认可结果的不完美、认可投资命运的不可捉摸和偶然性，也许是一种更深刻的智慧和人生态度。

（3）金融市场天然弥漫着实用主义的思想倾向

有一种观点，不管我们是否同意，它确实存在：在西方人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看来，宗教是道德的基础。因为大多数中国人没有宗教信仰，所以，没有道德伦理的约束，无底线，无节操，什么都敢干。

易中天先生对中国人的信仰有比较深入的研究，他说：

什么是信仰？就是“对超自然、超世俗之存在坚定不移的相信”，比如上帝或真主。这样的存在，不属于自然界，不能靠科学实验来证明；也不属于人类社会，不能靠日常经验来证明。没办法，只能信仰。

这样的存在和命题，我们从来不曾有过。所以，我们也没有创世神和创世神话。我们有本土的道教，引入了佛教，却从来都不曾真正成为全民信仰。中国人也信佛、信鬼、信风水，却其实“信而不仰”；拜神、拜仙、拜菩萨，却其实“仰而不信”。所谓“信则灵”，其实是“不灵就不信”。

信不信，只看灵不灵。

所以汉民族的“信”，从来就没有定准。祖宗、菩萨、狐仙、关老爷、太上老君，都可以一视同仁地请进神龛行礼如仪，只不过得各司其职。考大学，拜文昌；生孩子，求观音；买房子，看风水。只要能给自己带来实际上的好处，我们是不忌讳改换门庭的。

这，也好意思叫信仰？也只能叫崇拜。有鬼神无宗教，有崇拜无信仰，这就是中华文明的特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我不敢对易中天先生关于中国人信仰的观点妄加评论，但是，他的说法用在金融市场投机者身上非常贴切。大多数参与者没有信仰，信不信，只看灵不灵，什么都信，也就什么都不信。

金融市场天然弥漫着实用主义的思想倾向。实用主义方法不是从交易的原则、范畴和假定出发，而是以交易的收获、结果为标准衡量一切。这种思想和我的投资信仰、投资哲学、投资理论走的完全不是同一条路。我不敢说实用主义哲学一定会导致投资失败，但至少我不是这种哲学的信徒。





**13 你在《十年一梦》中，引用了彼得·伯恩斯坦在《与天为敌》这本书中的一段话："拯救灵魂的唯一方法是禁欲、牺牲及对简单和朴素毫不动摇的坚持。"作为一个交易者，你为什么对这段话这么重视或者说感兴趣?**

金融市场投资的目的是为了追求财务上的自由，这种人性的欲望是投资者终极的动力，但是，一旦这种无节制的贪欲过度膨胀，恰恰又是导致投资者失败的根源。面对自我和市场，一定要建立某种信念、规则、形式控制自己的欲望。这就是我为什么提出投机交易中“人为自我立法”的思想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为一个职业交易者，很多人其实知道市场中生存、盈利的原则和方法，同时他也知道，威胁他命运的最大阻力之一是自我欲望的放纵。

交易思想、原则和方法是经验和智慧的产物，但不是人行为的动力，投资者行为的真正动力一定来自于干净超越的灵魂，来自于对自我投资体系的信仰。当你的精神世界开始堕落，所有的交易规则和理论都不能改变你的命运，你在金融市场的失败成为无可逃避的必然。

作为一个投资者，为了成功必须长期地进行精神上的自我净化，也可以说是修炼，努力拯救自己的灵魂。

我经常对公司的交易员们开玩笑说："人的灵魂是有重量的，只要你不努力自我超越，奋力提升，它一定会向下坠落，从天堂掉到地狱只是转瞬之间。"

有无数种原因会让你在交易中失败。赔钱可能给投机者带来情绪上的负面作用，让你赌性大发，违背体系纪律而疯狂赌博，陷入无法自拔的深渊；赚钱也会让你情绪激昂，精神亢奋，赚得越多，自我感觉越好，也极容易让你受到情绪的控制，过于激进，违背交易原则。

所以，我非常认同这句话，"拯救灵魂的唯一方法是禁欲、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牺牲及对简单和朴素毫不动摇的坚持”。也可以算是对自己的提醒和告诫吧！

以平和心态看待成败得失，成功的事情简单重复地去做，是投资者的一种很高的修养和境界。



**14《十年一梦》中你曾经说过这么一段话："投资成功不但要靠知识，更要靠胆量，不但要靠智慧，更要靠信念"，这段话不太好理解，你能稍稍解释一下吗？**

这段话其实也不难理解。举个生活中的例子，湖南张家界旅游景区有个玻璃栈道，从正常的常识我们就可以判断出来，人走在上面是绝对安全的。但实际上，很多人往往是不敢尝试去走这条道的，因为恐惧、害怕和担心。

可见一个人知道什么，认识什么，没有勇气和胆量，许多事情是做不了的。

投资市场同样面临很多这样的问题。不管投资经验多少，市场中有些交易机会的识别并不像做奥数题那么困难，我们内心其实是知道它的风险很小，回报可能很高的。从概率、理智的角度来讲，我们应该大胆去参与，但是，因为前怕狼后怕虎，害怕失败的心理，我们往往不敢在这样的交易机会上果断出手，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从而很可能与巨额利润失之交臂，事后懊悔万分。

期货交易就像一个赌局，我们虽然赌的是市场未来走势，但是却不能在开牌以后才下注，而是要在开牌之前做出决定。在信息不充分的情况下决策，没有勇气和胆量去行动，一个人是不可能成事的。

关于智慧和信念的问题，道理也差不多。投资需要智慧，但是任何智慧都不可能是完美无缺的。作为一个投资者，从开仓、持仓到平仓过程中，一定会遇到各种各样的考验：市场走势的变化无常；短期价格的暴涨暴跌；外在的、内在的恐吓和诱惑等等，都会干扰、扭曲我们合理的投资逻辑和行为。如果我们内心深处没有强大的信念作为心理支撑，是不太可能渡过投资过程中的难关，到达成功彼岸的。英国 19 世纪著名社会改革家塞缪尔·斯迈尔斯在《信仰的力量》一书中写道："能够激发灵魂的高贵与伟大的，只有虔诚的信仰。在最危险的情形下，最虔诚的信仰支撑着我们；在最严重的困难面前，也是虔诚的信仰帮助我们获得胜利。"

所以，我认为信念比智慧更重要。

## 15 你在讲课的时候谈到"信则灵"这样一个观点，究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竟想表达什么?

“信则灵”这句话我年轻时是完全不相信的，觉得荒唐透顶，说这种话的人肯定是个骗子。随着岁月的流逝，我越来越感到这句话有道理，很深刻。

为什么“信则灵”？其实也不难理解。





因为任何哲学体系甚至科学理论，都不可能是完美的，都是有缺陷的。牛顿经典力学是科学吧？但是，根据爱因斯坦的相对论，牛顿力学只有宏观物体速度远小于光速的时候是成立的，对于微观粒子，牛顿第二定律不成立，对于接近光速运动的物体，牛顿第二定律也不成立。

如果连我们曾经信奉为绝对真理的传统经典自然科学都有适用的范围，都只能解释宇宙中特定时空条件中的某些现象，在所谓的社会科学领域，包括金融市场，还有放之四海而皆准的完美真理吗？

作为一个投资者，我知道市场中有各种各样试图解释价格运动规律的理论，有的甚至稀奇古怪，让人不可思议。金钱的吸引力是如此巨大，古往今来，从科学家到赌徒，一直在探索金融市场的奥秘，希望找到成功的投资方法。

我自己也是投资理论的发烧友，也曾经尝试过数不胜数的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法，试图在市场中牟利。最后，我觉得趋势理论、结构理论解释市场变化似乎比较有效。我当然知道我的这套东西不是什么科学理论，大多数市场波动它也解释不了。我用它做投资，亏的次数比赚的次数多得多。只不过因为亏钱时我逃得快，每次亏得都不大，赚的次数相对少，但偶尔几次盈利的数目比较大，盈亏相抵，总的结果似乎还不错。如果我一直按照这套方法做下去，通过适当的风险管理，长期看我的投资是有优势的，能够在市场中赚到钱。

投资的目的是求财，如果一套方法能够让我赢多亏少，它是不是科学，或者你甚至说它是伪科学，这个重要吗？一点也不重要。

只不过我发现，对于这样一套时对时错、时灵时不灵的投资方法，我只有充分相信它，一以贯之地按照它的要求买卖，它才会对我有价值。如果我偶尔相信，偶尔不相信，没有严格遵循它的指令行动，我就有大麻烦了。我不能用实用主义的态度来对待它，在它帮我赚钱时就相信它，在它给我带来亏损时就抛弃它。无数次血淋淋的教训告诉我，当我自作聪明，主观地对它给出的信号进行二次过滤时，我的选择总是被证明极为愚蠢。亏钱的时候我次次在场，赚钱的交易我却在外面看热闹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终于有一天，我决定放弃挣扎、放弃思考，再也不冥思苦想，自寻烦恼，它让我买我就买，它让我空我就空。天下本无十全十美的方法，像个傻子一样跟着它有什么不好？

一种市场理论，一种思想有用时你感觉它很有价值，相信它；阶段性不适用时觉得它无价值，你就不相信它，这个实际上不叫做信。如果你似信似不信，往往会出现一种最糟糕的结果。该你相信的时候，你不信，不该你相信的时候，反而信之不疑。





投资市场有一种突破理论，突破一定有假突破和真突破。如果说你对突破理论没有一以贯之地信任，时信时不信，往往会出现这种情况：无数次假突破时你一直信任它，毫不犹豫地跟着它，一次一次地被迫止损。随着假突破次数增多，如果你对体系没有一种虔诚的信仰，总有一天，你一定会因为受不了假突破的折磨而抛弃它。当市场发生真正的突破，出现波澜壮阔的大行情时，毫无疑问，你会和市场运动的巨幅利润失之交臂。当初所有的付出，都变成了一种沉没成本。

“信则灵”正是无论在什么情况下，你都相信，一以贯之地遵守它的要求，信任它，甚至把它当做一种信仰。

十多年前，我应胡俞越教授的邀请，在北京工商大学做了一次讲座，胡老师很认真地听完了全部内容。晚上喝酒时，我问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了胡老师一个问题："胡老师，你觉得我讲的这些东西对不对？"胡老师说："你觉得它对就对，你觉得它不对就不对。"当时我对胡老师的这句话很不理解，觉得胡老师的回答太圆滑。现在想起来，我觉得胡老师是一个真正的智者。因为胡老师肯定通过我的问题，深刻地洞察到了当时我内心世界不够强大。当我自己都不相信自己，因为别人的肯定或者否定而摇摆，我怎么能持之以恒地坚持自己的投资体系，并把它付之于实践呢？

有人说，不是因为有希望我们才坚持，而是坚持了我们才有希望，此言善矣！

我在交易员的培养过程中，首先会对大家提出一个要求——"愚忠"，无条件地相信我的投资体系和人格，我说的话，对的是对的，我说的话，错的也是对的。

乍一听，我的这个要求非常荒谬，愚忠是一个封建色彩极为浓厚的观念，往往用在中国古代臣对君、日本武士道中武士对主公非理性的绝对服从、信任和忠诚。这种观念和现代文明强调人的独立思考精神、人格平等、思想自由的原则格格不入。

为什么我有这样看似苛刻、无理的要求呢？

我做了二十多年投资，虽然不敢说对投资的理解如何的登峰造极，但我所交的学费，我的经验教训，已经非常非常多了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我讲的内容包含的思想，对于一个年轻人来说，让他迅速、立刻理解是不现实的。

哲学家黑格尔说过一句话，"一句哲理在年轻人嘴里说出和在老年人嘴里说出是不一样的。年轻人说的只是这句哲理本身，尽管他可能理解得完全正确。而老年人不只是说了这句哲理，其中还包含了他的全部生活！"



我自己本身也在做交易，日常交易压力很大，平时也很忙，所以不可能长时间花精力向他们解释我的投资体系为什么能够成立，让他们先理解我的投资思想、投资方法，等他们相信了以后再去操作。我想，最简洁有效的方法是，先相信这套投资方法，并且按照这套方法去操作，然后在实践中去慢慢理解。这种看上去不太正常、让人难以接受的方法，实际上反而是交易员培养的捷径。

## 16 在金融投资市场里面，有没有人和你的观点类似？

在《混沌操作法》里，作者说到这么一段话，"没有任何交易商，无论是机构或是其他什么人，是在一个客观的市场上从事交易，我们交易的是我们的信仰"。

这其实和我讲的核心思想是一致的。实际上市场没有内在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的、不以人的意志为转移的规律，你无法据此去预测市场价格变动，你交易的只是你自己信仰的思想体系而已。

**17 投资信仰是一个一般人很少关注的课题，你谈了很多投资成败和信仰之间相互关系的观点，最后能否请你给我们全面总结一下，让我们对此有更深入的理解？**

平心而论，我之所以对投资信仰这个话题有这么大的兴趣，一方面确实是我长期投资生涯中感悟到了其重要性，另一方面，也得益于朋友的启发。你的问题我没有能力做出系统、深入的回答，国内著名投资思想家袁剑先生写过一篇文章——《投资是一种信仰》，关于投资和信仰之间的关系，袁先生的论述入木三分，发人深省，我是写不出来的。经袁先生同意，我把他的这篇文章放在下面，算是对你的回答，也希望对大家有所启迪：

很多年以来，在世界顶级富豪云集的福布斯排行榜上，巴菲特一直紧随比尔·盖茨之后，成为这个世界上数一数二的有钱人。而在以投资为生的人当中，巴菲特则绝对是赚钱最多的人。因是之故，巴菲特成为投资领域当然的无冕之王——一个活着的神话。一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个可以发财的神话，自然会吸引众多的发烧友和模仿者，而试图破解巴菲特神话的出版物更是汗牛充栋。有趣的是，无论人们怎么虔诚地、一丝不苟地研究和模仿巴菲特，但迄今为止，仍然没有出现第二个巴菲特，甚至连这种迹象也没有。难道，巴菲特真的是难以模仿的吗？



由于有无人企及的投资纪录，巴菲特的发烧友和研究者们倾向于神化巴菲特的投资过程。虽然巴菲特在选择投资对象时的确有自己非常独到的标准，但这些显然属于技术层面的东西，应该完全是可以复制和模仿的。既然可以模仿或者复制，那么，早就应该出现巴菲特第二、巴菲特第三、巴菲特第N了。但事实证明，这种情况并没有出现。可见，所谓巴菲特神化绝不仅仅意味着某种技术层面的标准（哪怕这种技术再复杂），而是有着更加个人化的玄妙因素隐藏其中。那么，这些不可捉摸的因素究竟是什么呢？

仔细检视巴菲特的投资哲学，我们就会发现，巴菲特的投资哲学其实异常简单，那就是价值投资。说得更清楚一点就是，利用市场的错误，在价格低于价值的时候买进并长期持有那些有价值的股票，而从不理会市场的波动。

按理说，这种简单明了的投资原则应该是绝大多数人都可以理解的。至于如何判断市场是否出错，如何判断公司价值，则完全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以跟着巴菲特依样画葫芦。然而，即便你认同了这种投资哲学，也完全克隆了巴菲特的投资技术，你恐怕也很难成为巴菲特。因为，就像所有的投资理论一样，巴菲特这种看上去无比正确的理论并不是无懈可击的。一个简单的理由是，你根本无法判断市场出错的程度以及市场出错的期限。比如一只值 10 元一股的股票，你在 8 元买进，但这只股票继续下跌至 1 元一股。多数人恐怕很难忍受。不仅如此，如果这只股票徘徊在 1 元的时间不是一天两天，而是一年两年，甚至十年二十年。此时，如果你有幸没有发疯，恐怕也很难再认同巴菲特的投资原则。因为在这个时候，你的时间成本正在趋向无限大。30 岁时牺牲你可能得到的大部分消费，倾其所有买进一只股票，等到你 80 岁的时候，让你成为亿万富翁（还仅仅是一种可能），或者干脆在你死后让你成为亿万富翁，你会作这种选择吗？显然不会。除非你买进这只股票是为了验证某种真理，而不是为了赚钱。不要以为这种“市场错误”只是小概率事件，只要你真正置身于市场，你就会了解，这种错误不仅不是小概率事件，而是经常发生的高概率事件。甚至你索性就已经置身于一个错误的市场之中，比如中国股市，经常被这种让人沮丧而痛苦的投资“经验”所包围，你如果还能坚守巴菲特的理论，那你可能已经接近巴菲特，但这并不能保证你能够投资成功。因为你可能没有巴菲特那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样的运气。事实上，即便是置身于美国这个有效市场的巴菲特，也肯定经常遇到类似的处境。在这个时候，我相信，巴菲特已经不再是凭自己和人类有限的理性在投资，而是在凭借一种信仰在投资。换句话说，巴菲特必须凭借对个人投资原则宗教般的虔诚才能够坚持下来。



在这个意义上说，任何一种投资原则，不在于你是否掌握了它，而在于你是否真的"相信了"它。有人说，巴菲特的时间成本为零。在我看来，这真正洞悉了巴菲特的秘密。一个时间成本为零的人，显然是一个信徒，是一个远离人性而接近神性的稀有动物。信仰不能保证你的世俗成功，但却能保卫心灵的安全。巴菲特很幸运，既维护了自己的心理健康，又获得世俗的巨大成功。但显然，巴菲特本身只是一个偶然，一个小概率事件。这就注定了，我们这些俗人很难成为巴菲特。即使你能够完全模仿巴菲特，你也很难像巴菲特一样幸运。因而，我们无法成为巴菲特。

克尔凯郭尔说："你怎样信仰，你就怎样生活。"用在投资生活中，这句话可以变成"你怎样信仰，你就怎样投资"。诚哉斯言。因为有限的人类理性根本就无法随时随地地指引和保护我们。无论人类理性看上去多么强大，多么完美，我们依然生活在不确定之中，而惟一能够战胜这种不确定性的，绝不是什么高深精妙的理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论，而是简单的信仰。

冯友兰先生在《中国哲学简史》中提到人生有四个境界：自然境界、功利境界、道德境界、天地境界。从古至今，从人生到投资，这是一个万古恒新的话题。这四种不同人生境界的区分，或许对投资者人生修炼、精神境界的提升会有启发。

在《理想国》中，柏拉图说，哲学家必须从感觉世界的“洞穴”上升到理智世界。哲学家到了理智世界，也就是到了天地境界，也叫做“宗教境界”。从“自然境界”到“天地境界”，从某种意义上说，就是一个投资者试图挣脱盲目复杂、强行思考和操作带来的羁绊，追求一种简单、自觉、自然的投资境界。

当然，在冯友兰先生看来，因为，宗教只求人之信仰，不叫人洞察，没有洞察便是无明，无明便是无觉解，无觉解便不可能有天地境界。所以，“宗教境界”的信仰还是比“天地境界”的智慧要略微差一些。

投资是一种信仰，并不是我想把自己的投资活动引向神秘主义，而是在我理解了投资既是一门科学，又是一门艺术之后，长期积累思考的一种人生感悟。这是我未来投资人生的力量源泉和精神支柱，不管它是宗教信仰还是哲学智慧，对我的生活和交易而言，都有深远的意义和巨大的价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 后 记

《十年一梦》出版以后，我本想再写一本关于期货策略的书，因为各种原因一直没有动笔。其中最主要的，毕竟我是一个交易员，需要管理好自己几家投资公司的资产，交易时间占据了我生活的大部分，尤其有了夜盘之后，更是如此。

如果你愿意交易的话，每天可以从早上9点一直盯到凌晨2点半，再加上国外商品、股票投资等，时间、精力严重不足。人毕竟不是机器，这是后来没有写书的主要原因。

这十多年中，无数《十年一梦》的读者、投资者曾经给我来信，或者通过朋友询问我那本投资策略的书到底什么时候出版，因为上面提到的原因，我多年前曾经答应的事情，一直没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完成，这一点对读者朋友我深感抱歉。

为什么现在会有这本书？我的出版商也是好朋友白剑峰先生，在这件事情上起了巨大的推动作用。

大约四五年前，我在浙江大学金融期货班讲课，为了推动我这本书的出版，白总亲自带领团队到了杭州，不但听了课，录了像，还把我讲课的内容整理成一个完整的文稿。



但我当时觉得，自己对整体投资思考还不够成熟，勉强出版一本连自己都不太满意的书，对读者也是不负责任的，所以最终放弃了这个想法。但白总的热情和付出特别让我感动，在此表示真诚的歉意和感谢。

经历过这么多年的交易的起起落落和人生思考，刚刚有写书冲动时，我本来以为这件事情比较简单，只要公司团队帮我整理一下，应该很快就能完稿，但实际难度远远出乎我的预料。

书的主体思想框架来自于我长期交易实践的总结，原本就有。但在具体写作过程中，我看了团队帮我整理的部分章节，觉得和我想象的差异较大，很多内容只好推倒重来，不得不再梳理一遍，工作量因此大大增加。

书的最后，我想感谢几位朋友。

这本书的内容，完全不是我一个人努力的结果。从一定程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度上说，我十多年的朋友，也是《十年一梦》的编辑丁锋先生，是我这本书的合作者。

在2016年的最后这段时间，丁锋先生每天和我进行深入的探讨，对整体书的构思、每个章节的主题和文稿的细节，他提出了大量的宝贵意见和建议，并且直接参与了创作。

如果没有他的帮助，书的思路不可能这么清晰，整体文稿的质量也不可能到今天的样子，所以丁锋先生是我最为感激的朋友！当然，如果本书中的思想内容有错误之处，责任在我。

其次我要感谢的是崇贤馆的李克先生、白剑峰先生以及郎朗编辑，在书稿写作和出版的方方面面，给了我强大的精神鼓励和实际支持。

这本书的初稿内容是由我公司的很多同事一起完成的，我要再次感谢我的交易团队在配合我写作过程中付出的艰辛努力，超负荷的劳动，包括徐旸、徐维唯、蔡芳芳、张琪祥、纪涛、赵伟、武林等。

最后，我要特别感谢的几个人是：

我的妹妹寿丽女士，我的助理徐旸小姐，她们在我写作过程中默默付出，为我解除了大量后顾之忧，却还得不时忍受我不好的脾气带给她们的不快和伤害，我确实觉得很惭愧，也很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抱歉！

人生有太多的无奈和缺憾往往源于人的性格。往事已逝，来日方长。生命是一场无休止的修炼，对此我会谨记于心！

青泽

2017年1月2日于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







无论你多有天分，也无论你多么努力，有些事情就是需要时间。让九个女人同时怀孕，小孩也不可能在一个月内出生。

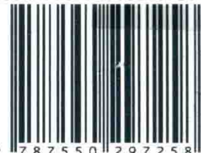
——沃伦·巴菲特

在科学里，一知半解的知识，使人放弃了信仰，完整的知识，使人返回信仰。

——德国哲学家卡尔·雅思贝尔斯



崇贤馆微信
www.cxg1997.com




定价：58.00元